

Comisión Nacional del Mercado de Valores
Mercados Primarios
Serrano 47, 8ª planta
28001 Madrid

Juan Carlos Ureta Domingo, en nombre y representación de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. (la “**Sociedad**”), en relación con el documento de registro (el “**Documento de Registro**”) de la Sociedad, depositado e inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores,

HACE CONSTAR

Que la versión impresa del Documento de Registro de la Sociedad inscrito y depositado en esa Comisión, se corresponde con la versión en soporte informático que se adjunta. Asimismo, por la presente se autoriza a la Comisión Nacional del Mercado de Valores para que el Documento de Registro sea puesto a disposición del público a través de su página *web*.

Y para que así conste y surta los efectos oportunos, en Madrid, a 24 de noviembre de 2010.

Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.
P.r.

Juan Carlos Ureta Domingo
Consejero Delegado

renta4

DOCUMENTO DE REGISTRO

(REDACTADO SEGÚN ANEXO I DEL REGLAMENTO (CE) N° 809/2004 DE LA COMISIÓN EUROPEA, DE 29 DE ABRIL DE 2004, RELATIVO A LA APLICACIÓN DE LA DIRECTIVA 2003/71/CE)

Noviembre 2010

El presente Documento de Registro ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores

I.	FACTORES DE RIESGO	1
II.	INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR (ANEXO I DEL REGLAMENTO (CE) N° 809/2004 DE LA COMISIÓN EUROPEA, DE 29 DE ABRIL DE 2004).	7
1.	PERSONAS RESPONSABLES	7
1.1	Identificación de las personas responsables	7
1.2	Declaración de las personas responsables confirmando la veracidad de la información contenida en el Documento de Registro.	7
2.	AUDITORES DE CUENTAS	7
2.1	Nombre y dirección de los auditores de cuentas	7
2.2	Justificación de la renuncia o revocación de los auditores de cuentas	7
3.	INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA	8
3.1	Información financiera histórica seleccionada	8
3.2	Información financiera seleccionada relativa a periodos intermedios	9
4.	FACTORES DE RIESGO	10
5.	INFORMACIÓN SOBRE RENTA 4	10
5.1	Historial y evolución de Renta 4	10
5.2	Inversiones	13
6.	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL GRUPO RENTA 4	15
6.1	Actividades principales	15
6.2	Mercados principales	38
6.3	Cuando la información dada de conformidad con los puntos 6.1 y 6.2 se haya visto influenciada por factores excepcionales, debe mencionarse este hecho.	45
6.4	Información sucinta relativa al grado de dependencia del emisor de patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o de nuevos procesos de fabricación.	45
6.5	Base de las declaraciones relativas a la competitividad de Renta 4	46
7.	ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	46
7.1	Descripción del grupo en que se integra Renta 4	46
7.2	Sociedades dependientes de Renta 4	46
8.	PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO	47
8.1	Información sobre el inmovilizado material tangible, incluidas propiedades arrendadas y, en su caso, gravámenes sobre los mismos.	47
8.2	Aspectos medioambientales que puedan afectar al inmovilizado material tangible	48
9.	ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS	48
9.1	Situación financiera	48
9.2	Resultados de Explotación	49
10.	RECURSOS FINANCIEROS	54
10.1	Información relativa a los recursos financieros a corto y largo plazo	54
10.2	Fuentes y cantidades de los flujos de tesorería	59
10.3	Requisitos de préstamo y estructura de financiación	60
10.4	Restricciones sobre el uso de los recursos de capital que, directa o indirectamente, hayan afectado o puedan afectar de manera importante a las operaciones de Renta 4.	60
10.5	Fuentes previstas de fondos necesarias para cumplir con las principales inversiones futuras y con las necesidades de inmovilizado material tangible que se recogen en los epígrafes 5.2.3 y 8.1, respectivamente.	61
11.	INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS	61
12.	INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS	61
13.	PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS	66
14.	ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN Y ALTOS DIRECTIVOS	66
14.1	Nombre, dirección profesional y cargo en Renta 4 de los miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión y las actividades principales de importancia respecto de Renta 4 y desarrolladas fuera de la misma.	66

14.2.	<i>Conflictos de intereses de los órganos de administración, de gestión y de supervisión, y de altos directivos.</i>	73
15.	REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS	75
15.1	<i>Importe de la remuneración pagada y prestaciones en especie concedidas a esas personas por el emisor y sus filiales por servicios de todo tipo prestados por cualquier persona al emisor y sus filiales.</i>	75
15.2	<i>Importes totales ahorrados o acumulados por el emisor o sus filiales para prestaciones de pensión, jubilación o similares.</i>	78
16.	PRÁCTICAS DE GESTIÓN	79
16.1	<i>Fecha de expiración del actual mandato, en su caso, y del período durante el cual la persona ha desempeñado servicios a su cargo.</i>	79
16.2	<i>Información sobre los contratos de miembros de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión con el emisor o cualquiera de sus filiales que prevean beneficios a la terminación de sus funciones, o la correspondiente declaración negativa.</i>	79
16.3	<i>Información sobre el comité de auditoría y el comité de retribuciones del emisor, incluidos los nombres de los miembros del comité y un resumen de su reglamento interno.</i>	79
16.4	<i>Declaración sobre si Renta 4 cumple el régimen o regímenes de gobierno corporativo de su país de constitución.</i>	83
17.	EMPLEADOS	85
17.1	<i>General</i>	85
17.2	<i>Acciones y opciones de compra de acciones</i>	85
17.3	<i>Descripción de todo acuerdo de participación de los empleados en el capital del emisor</i>	86
18.	ACCIONISTAS PRINCIPALES	86
18.1	<i>Nombre de cualquier persona que no pertenezca a los órganos administrativos, de gestión o de supervisión que, directa o indirectamente, tenga un interés destacable en el capital o en los derechos del voto de la Sociedad, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.</i>	86
18.2	<i>Explicación de si los accionistas principales del emisor tienen distintos derechos de voto</i>	86
18.3	<i>El control de la Sociedad</i>	86
18.4	<i>Descripción de todo acuerdo, conocido del emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor.</i>	86
19.	OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS	86
20.	INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS.	90
20.1	<i>Información financiera histórica auditada</i>	90
20.2	<i>Información financiera pro-forma</i>	100
20.3	<i>Estados financieros</i>	100
20.4	<i>Auditoría de la información financiera histórica anual</i>	100
20.5	<i>Edad de la información financiera más reciente</i>	100
20.6	<i>Información intermedia y demás información financiera</i>	101
20.7	<i>Política de dividendos</i>	104
20.8	<i>Procedimientos judiciales y de arbitraje</i>	104
20.9	<i>Cambio significativo en la posición financiera del emisor</i>	106
21	INFORMACIÓN ADICIONAL	106
21.1	<i>Capital social</i>	106
21.2	<i>Estatutos y escritura de constitución</i>	108
22.	CONTRATOS IMPORTANTES	112
23.	INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS.	113
23.1	<i>Declaraciones o informes atribuidos a expertos</i>	113
23.2	<i>Veracidad y exactitud de los informes emitidos por los expertos</i>	113
24.	DOCUMENTOS PARA CONSULTA	113
25.	INFORMACIÓN SOBRE PARTICIPACIONES	113

I. FACTORES DE RIESGO

El negocio y las actividades de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. (en adelante “**Renta 4**” o la “**Sociedad**”) están condicionados tanto por factores intrínsecos, exclusivos de Renta 4, como por determinados factores exógenos que son comunes a cualquier empresa de su sector. Cualquiera de estos riesgos podría afectar negativamente al negocio, a los resultados y a la situación financiera de Renta 4. Asimismo, futuros riesgos, actualmente desconocidos o no considerados como relevantes por Renta 4, podrían también afectar al negocio, a los resultados o a la situación financiera de Renta 4.

1. RIESGOS DEL SECTOR DE ACTIVIDAD DE RENTA 4

Carácter cíclico del sector de servicios de inversión y dependencia de la evolución de la rentabilidad de los mercados y de la volatilidad, especialmente de la Bolsa nacional

El negocio de Renta 4, como toda actividad de servicios de inversión y gestión de activos, está muy ligado a la situación del ciclo económico, a las condiciones económicas nacionales e internacionales y a las perspectivas de crecimiento existentes.

Las últimas revisiones de las proyecciones macroeconómicas de los organismos internacionales de referencia dan por hecho que, a escala internacional, la fase más aguda de la crisis financiera y económica en la que aún nos encontramos ha pasado. El entorno macroeconómico mundial ha dado señales de mejoría en la primera mitad del año 2010, si bien se observan diferencias importantes entre las distintas economías. En este sentido, destaca la volatilidad en los mercados financieros provocada por la crisis de la deuda griega que ha aumentado la incertidumbre en torno a las expectativas de crecimiento, especialmente en aquellas economías más débiles.

Mientras que en el año 2009, la economía mundial presentó una tasa de crecimiento del -1,1% del PIB, en España fue del -3,6%. De cara al ejercicio 2010 las previsiones pronostican una mejora hasta el -0,7% así como una ligera recuperación para el 2011¹.

Por otro lado, las presiones inflacionistas continúan siendo reducidas, lo que ha permitido que los tipos de interés oficiales permanezcan en niveles mínimos históricos. En Europa, la disminución por parte del BCE de los tipos de interés en los últimos años hasta el 1% actual, ha implicado un desplazamiento de la inversión hacia los depósitos bancarios.

El nivel de endeudamiento de las familias continúa descendiendo aunque sigue siendo elevado. El aumento del nivel de ahorro durante el 2009 conllevó un trasvase de capitales hacia fondos de inversión en detrimento de los depósitos a plazo. En cambio, en 2010 este nivel se ha visto reducido en aras a disminuir el endeudamiento de los hogares.

La volatilidad y la rentabilidad de los mercados de valores son factores que afectan muy directamente al negocio del Grupo Renta 4 y se pueden ver afectados por la situación económica de los países.

La volatilidad en el mercado de valores puede suponer un aumento del volumen negociado, y, por tanto, del negocio del Grupo Renta 4. Sin embargo, una excesiva volatilidad podría suponer una disminución general del interés de los inversores hacia los mercados de Renta Fija y Renta Variable y, por tanto, una reducción de ingresos de la Sociedad.

En este sentido, en los mercados de Renta Variable, el incremento de la incertidumbre ha dado lugar a descensos sustanciales de las cotizaciones, especialmente en el segundo trimestre del año 2010, y a un incremento de la volatilidad, que sin embargo no ha superado los niveles máximos observados tras la

¹ Fuente: Bloomberg.

quiebra de *Lehman Brothers* y, además, parecen haber iniciado una tendencia descendente. Además, tanto la contratación como las condiciones de liquidez en el mercado, han mostrado una recuperación notable.

Los mercados de valores han obtenido a lo largo de los últimos años rentabilidades negativas debido a las ventas significativas de títulos de Renta Variable y a los descensos notables de precios por la crisis económica. En este sentido, durante el periodo 2007-2010, según datos de Bloomberg, en el caso del Ibex-35 la rentabilidad media fue de un -4,24%, el S&P 500 presentó una rentabilidad de un -4,35% y el Nikkei-225 de un -12,63%.

Tras la fuerte revalorización del Ibex 35 en 2009, próxima al 30%, el índice español ha acumulado hasta el 31 de octubre de 2010 un descenso de un 9,44 %.

Una pérdida de rentabilidad también podría disminuir el interés mostrado por los inversores en la contratación de instrumentos financieros. Renta 4 no ha sufrido un descenso de ingresos en el área de intermediación siguiendo con un ritmo de crecimiento similar a ejercicios pasados. No obstante, otros episodios de pérdidas en los mercados de valores podrían provocar un impacto negativo en las actividades, en el resultado de las operaciones y en la situación financiera de la Sociedad.

Riesgo derivado de la competitividad

El sector de servicios de inversión español es altamente competitivo. El éxito del Grupo Renta 4 en el mercado español dependerá de su capacidad para mantener su competitividad frente a otras empresas del sector. La Sociedad se enfrenta a competidores importantes con una red internacional europea o pertenecientes a grupos bancarios, tanto nacionales como internacionales, y/o instituciones de ahorro con redes de comercialización más amplias, importantes economías de escala, y una gama de productos y servicios complementarios a los servicios de inversión que Grupo Renta 4, por su vocación de empresa especializada, no ofrece.

Por ello, aunque Renta 4 tenga una presencia consolidada en el sector (con 25 años de existencia y con cierto reconocimiento de marca) y disponga de una red comercial con presencia en todo el territorio nacional, no puede garantizarse que el Grupo Renta 4 sea capaz de competir eficazmente con actuales o futuros competidores o que las presiones competitivas a las que se enfrente no vayan a afectar negativamente.

Riesgo reputacional

Este riesgo es particularmente relevante para las empresas que actúan en el sector del Grupo Renta 4, debido a que la naturaleza del negocio requiere que se mantenga la confianza de los inversores, acreedores y el mercado en general, generándose una exposición a la incertidumbre como consecuencia de la percepción que estos grupos puedan tener acerca de la empresa en cuestión.

Aunque Renta 4 lleva a cabo una política de selección de personal y de agentes comerciales basada en la honorabilidad y capacidad de éstos, la Sociedad se ve afectada por un riesgo reputacional consistente en la eventual actuación indebida de dichos sujetos.

Incluso puede haber factores externos, ajenos al control de la empresa, como por ejemplo actuaciones indebidas o escándalos de otros grupos de servicios de inversión o de empresas especializadas en otro tipo de activos dedicadas a captar ahorro del público que actúan en el mercado, que podrían fomentar la creación de una mala imagen o un posicionamiento negativo en la mente de los clientes, de tal forma que se produzca una pérdida de confianza en el Grupo Renta 4 debido a una pérdida de credibilidad en el sector.

Todo ello podría provocar un impacto sustancial adverso en las actividades, el resultado de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

Riesgo de fraude

Incluye aquellos supuestos de abuso de confianza, dolo, robo o estafa por parte de clientes o de personas vinculadas a la Sociedad, ya sean representantes o agentes, empleados, directivos, consejeros y personal externo vinculado con un acuerdo de externalización de servicios de inversión. En caso de producirse alguno de estos supuestos se podría provocar un impacto sustancial adverso en las actividades, el resultado de las operaciones o en la situación financiera del Grupo Renta 4.

Por ello, el Grupo Renta 4 tiene contratada una póliza de seguro con Chartis Europe, S.A. mediante la cual se aseguran las posibles contingencias derivadas de riesgos de infidelidad y fraude, estableciéndose una franquicia global de 100.000 euros, la cual se incrementa hasta los 200.000 euros para los siniestros derivados de la actividad de los representantes. El límite máximo de indemnización por año y siniestro asciende a 6.000.000 euros. Adicionalmente, la Sociedad dispone de una Unidad de Control para intentar minimizar este riesgo.

Sector de actividad altamente regulado

Renta 4 opera en un sector fuertemente regulado y supervisado. En este sentido, las principales sociedades que integran el Grupo Renta 4 se ven obligadas a cumplir con una serie de obligaciones tales como el mantenimiento de unos recursos propios mínimos, unos coeficientes de solvencia y liquidez, el cumplimiento de ciertas normas de conducta, requisitos organizativos y limitaciones en la comercialización de productos y servicios, la llevanza de registros obligatorios, etc.

Asimismo, ante cambios regulatorios de gran alcance, el Grupo Renta 4 podría tener eventuales dificultades para adaptarse adecuadamente o incurrir en costes adicionales, lo que podría provocar un impacto sustancial adverso en sus actividades, resultados y situación financiera.

Riesgo operativo y riesgo de continuidad del negocio

El riesgo operativo hace referencia a las posibles pérdidas resultantes de una falta de adecuación o de un eventual fallo de los procesos, del personal (por ejemplo, una orden mal introducida que cause un grave perjuicio) y de los sistemas internos, o bien por causa de acontecimientos externos, en particular, errores de los proveedores de información y precios, intrusiones en los sistemas tecnológicos que puedan hacer peligrar la seguridad de las infraestructuras del Grupo Renta 4.

El riesgo operativo se puede traducir también en el riesgo de continuidad del negocio, que deriva de la posible concurrencia de contingencias por fallos de comunicaciones, fallos de energía, funcionamiento erróneo de los equipos de hardware o de los programas de software u otros eventos inesperados o desastres (terremoto, incendio, explosión o inundación).

El Grupo Renta 4 dispone de un plan de continuidad de negocio de acuerdo con lo establecido en la Directiva de Mercados e Instrumentos Financieros (MiFID), que se traduce en distintos planes de cobertura de los riesgos citados anteriormente. Asimismo, la Sociedad realiza un seguimiento y evaluación continua para detectar cualquier materialización de riesgo derivado de posibles errores en la intermediación, verificando el correcto funcionamiento del sistema de control.

En el caso de que los clientes incurriesen en pérdidas sustanciales como resultado de dichos errores, omisiones, fallos o acontecimientos, el Grupo Renta 4 podría quedar expuesta a las reclamaciones de sus clientes para recobrar dichas pérdidas, cuya eventual reparación, junto con la consecuente pérdida de la reputación y prestigio del Grupo Renta 4, podría provocar un impacto sustancial adverso en las actividades, el resultado de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

El Grupo Renta 4 tiene contratada una póliza de seguro con Chartis Europe, S.A., en la que se ha fijado una determinada franquicia para cubrir los riesgos operativos fundamentales.

Riesgo de crédito

El Grupo Renta 4 toma una exposición al riesgo de crédito cuando las contrapartes no atienden al cumplimiento de sus compromisos. Para ello, Renta 4 cuenta con soluciones informáticas que tienen como finalidad establecer límites de crédito a los clientes en la operativa en función de su patrimonio y saldos.

Con relación al riesgo de contraparte con entidades financieras, la selección de éstas se sustenta en criterios de prestigio y experiencia en el sector, así como en calificaciones de solvencia asignadas por agencias de rating reconocidas por los mercados, tales como Standard & Poor's y Moody's. En este sentido, la Unidad de Control verifica que las calificaciones crediticias de las contrapartidas existentes se corresponden con niveles de "investment grade" (grado para la inversión) entre buena y alta calidad crediticia. En concreto, mayoritariamente, las entidades de contrapartida son entidades financieras españolas con ratings que oscilan entre BBB- y AA a junio de 2010, sin que ninguna contrapartida supere una exposición de 22 millones de euros. Respecto a las entidades de contrapartida extranjeras con las que el Grupo Renta 4 opera en mercados internacionales, dichas entidades presentan los siguientes ratings:

Subcustodios	Agencia de Calificación		
	Moody's	S&P	Fitch
Goldman Sachs.....	A1	A	A+
BNP Paribas	Aa2	AA	AA-
Merrill Lynch	A2	A	A+
Allfunds	Aa2	AA	AA
JP Morgan	Aa3	A+	AA-
HSBC	Aa2	AA-	AA
Commerzbank	Aa3	A	A+
Citigroup	A3	A	A+

*Fuente: Bloomberg 30/06/10
Rating LP asociado al grupo al que pertenece la entidad financiera*

Riesgo de liquidez en Renta 4 Sociedad de Valores, S.A.

El riesgo de liquidez se traduce en la incapacidad que pudiera tener; Renta 4 Sociedad de Valores, S.A. ("R4 SV"), filial de Renta 4, para cumplir en tiempo y forma con los compromisos contractuales asumidos con sus clientes o con terceras entidades que actúen en los mercados.

La falta de liquidez se puede producir por situaciones especiales de mercado tales como que, ante las posiciones abiertas en mercados de derivados, se tenga que aportar garantías extraordinarias, o por el hecho que una contraparte no atienda al cumplimiento de sus compromisos, lo que no exime a Renta 4 de cumplir con sus compromisos de liquidación con las cámaras o los operadores correspondientes.

No obstante, de acuerdo con la normativa actual sobre coeficientes de solvencia y liquidez, R4 SV está obligada a mantener disponibilidades de recursos en efectivo y otros instrumentos financieros líquidos para hacer frente a los vencimientos de los pasivos computables con vencimiento residual inferior a un año.

En cumplimiento de la normativa sobre solvencia de empresas de servicios de inversión, el Grupo Renta 4 ha elaborado un informe de solvencia que detalla los requerimientos de recursos propios por exposición a riesgos, tanto de crédito, operacional, tipo de cambio, mercado, ascendiendo el total de exposición a estos riesgos a final del ejercicio 2009 a 18.002 miles de euros.

2. RIESGOS ESPECÍFICOS DE GRUPO RENTA 4

Concentración de las actividades de Renta 4 en España

A la fecha del presente Documento de Registro, la localización geográfica de las actividades de Renta 4 se concentra únicamente en España. En consecuencia, cambios adversos en la situación económica de España podrían producir un impacto sustancial adverso en las actividades, los resultados y la situación financiera de Renta 4.

Posible “canibalización” del canal presencial o telefónico de Grupo Renta 4 por parte del canal on-line

A 30 de junio de 2010, el 84% de las operaciones y el 70% de los ingresos por intermediación generados por el tramo minorista (clientes retail) en los mercados bursátiles se efectuaron a través de Internet. El Grupo Renta 4 dispone de una estructura diferente de tarifas dependiendo del canal utilizado por sus clientes, siendo, en general, las correspondientes al negocio on-line, más baratas que las del canal tradicional, bien sea telefónico o con presencia física en las oficinas del Grupo Renta 4. Estas tarifas más baratas podrían conllevar una cierta canibalización por parte del negocio on-line del canal presencial y telefónico lo que podría afectar negativamente a los ingresos percibidos por la Sociedad en su actividad de intermediación. No obstante lo anterior, la reducción de tarifas en el canal on-line conlleva normalmente una reducción de los costes asociados (manteniendo así los márgenes) y favorece generalmente el incremento del número de operaciones realizadas por el cliente (al ser más fácil la operativa por este canal), lo que podría dar lugar a la corrección parcial de ese efecto.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado consiste en la posibilidad de que se produzcan pérdidas en el valor de los activos como consecuencia de cambios en las cotizaciones de los precios de mercado o los factores de riesgo que afecten al valor de las carteras. Este riesgo de mercado tiene impacto en los fondos propios de las compañías a través de la realización de ajustes de valoración.

Las posiciones que mantiene el Grupo Renta 4 están muy identificadas y se limitan a valores, derivados y/o participaciones en fondos de inversión por importe total de 33.424 miles de euros a 30 de junio de 2010 (representativos de un 7,85% del total activo de Renta 4 a dicha fecha). Dicha cartera ha supuesto un volumen negociado poco significativo y ha contribuido de forma muy residual a resultados.

Para mitigar el riesgo de mercado, Renta 4 mide periódicamente el riesgo de sus posiciones a través del indicador denominado *Value at Risk* (VaR), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto, determinada sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera. El VaR de las carteras del Grupo Renta 4 a 30 de junio de 2010, tomando el plazo a 1 día y con un nivel de confianza de 98,75%, es del 0,48% (0,28% a 31 de diciembre de 2009). Esta metodología puede presentar, no obstante, deficiencias en situaciones anormales de mercado.

Dependencia de contratos suscritos con ING Direct

Renta 4 distribuye sus productos a través de redes de terceros y ofrece sus servicios de intermediación a otros intermediarios financieros, lo que supone una cierta dependencia del mantenimiento de los contratos suscritos (véase epígrafe 22 del presente Documento de Registro). Entre estos acuerdos, destacan por su importancia los suscritos con ING Direct relativos a la comercialización en exclusiva por parte de ING Direct del fondo de inversión ING Direct Fondo Naranja Renta Fija FI que gestiona y administra Renta 4 Gestora y del fondo de pensiones ING Direct 5 FP que gestiona y administra Renta 4 Pensiones, y el contrato de intermediación de operaciones en Bolsa nacional y bolsas internacionales y depósito de los valores de los clientes que realizan sus operaciones a través del “Broker Naranja”.

El patrimonio que a 30 de septiembre de 2010 mantenían los clientes de ING Direct representaba sobre el total de patrimonio de clientes de Renta 4 en torno al 25%. Asimismo, en este periodo las comisiones netas para Renta 4, generadas por ING Direct representaron aproximadamente un 5% del total de comisiones netas del Grupo Renta 4 y un 93% de las comisiones netas generadas por terceros. Es decir, el peso de ING Direct en las comisiones netas es muy elevado dentro del apartado relativo a comisiones de terceros, pero se diluye en el cómputo global de comisiones netas del Grupo Renta 4.

Dependencia de personal clave

Tanto la Sociedad como las distintas filiales del Grupo Renta 4 cuentan con un grupo de profesionales que desarrollan la gestión diaria y la definición del negocio. Dicho personal cuenta con prestigio dentro del sector de actividad al que pertenece la Sociedad y hace que la marca Renta 4 esté asociada a ellos.

En este sentido, la actual organización del Grupo Renta 4 depende en gran medida de la continuidad de los servicios de su personal ejecutivo clave, especialmente de D. Juan Carlos Ureta Domingo, actual Presidente y Consejero Delegado de la Sociedad.

Riesgos asociados con la estructura accionarial del Grupo

Renta 4, la cabecera del Grupo Renta 4, cuenta con un accionista de referencia que a su vez ostenta la condición de Presidente y Consejero Delegado de la Sociedad.

D. Juan Carlos Ureta Domingo es titular actualmente de acciones representativas de un 50,789% de las acciones de la Sociedad. En consecuencia, el Sr. Ureta ostentará una posición de control en relación con las mayorías relevantes necesarias para adoptar ciertos acuerdos en las Juntas Generales de accionistas, en particular el reparto de dividendos, la elección de la mayoría de los miembros del Consejo de Administración, los cambios en el capital social y la adopción de modificaciones estatutarias. Asimismo, el Sr. Ureta podrá además dirigir el día a día del negocio y provocar o evitar un cambio de control de la Sociedad. Los intereses del Sr. Ureta pueden diferir de los intereses del resto de accionistas.

II. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR (ANEXO I DEL REGLAMENTO (CE) N° 809/2004 DE LA COMISIÓN EUROPEA, DE 29 DE ABRIL DE 2004).

1. PERSONAS RESPONSABLES

1.1 *Identificación de las personas responsables*

D. Juan Carlos Ureta Domingo, en nombre y representación de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. (“**Renta 4**” o la “**Sociedad**”), en su calidad de Presidente y Consejero Delegado, asume la responsabilidad del contenido del presente Documento de Registro. D. Juan Carlos Ureta Domingo fue designado Presidente y Consejero Delegado de Renta 4 en virtud del acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de la Sociedad, en su sesión celebrada el 29 de septiembre de 2007, elevado a público mediante escritura otorgada el 1 de octubre de 2007, ante el notario de Madrid, Don José Manuel Rodríguez Escudero Sánchez con el número 2007/3855 de su protocolo.

1.2 *Declaración de las personas responsables confirmando la veracidad de la información contenida en el Documento de Registro.*

D. Juan Carlos Ureta Domingo declara que tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el Documento de Registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. AUDITORES DE CUENTAS

2.1 *Nombre y dirección de los auditores de cuentas*

Las cuentas anuales individuales de Renta 4, correspondientes a los ejercicios 2009, 2008 y 2007 han sido formuladas de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en España.

Las cuentas anuales consolidadas de Renta 4 y sus sociedades dependientes (conjuntamente, el “**Grupo Renta 4**”), correspondientes a los mismos ejercicios, han sido preparadas de conformidad con las normas internacionales de información financiera (las “**NIIF**”).

Las cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes a los ejercicios 2009, 2008 y 2007 han sido auditadas por Ernst & Young, S.L. (“**Ernst & Young**”), domiciliada en la Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1 (Edificio Torre Picasso), 28020 de Madrid, con CIF B-78970506 y n° S0530 de inscripción en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas.

2.2 *Justificación de la renuncia o revocación de los auditores de cuentas*

La Junta General de accionistas de Renta 4 celebrada el 28 de abril de 2005 acordó designar a Ernst & Young como auditor de las cuentas anuales de la Sociedad, individuales y consolidadas, de Renta 4, por un periodo inicial de 3 años que se inició en el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005.

Asimismo, las Juntas Generales de accionistas de Renta 4 celebradas el 29 de abril de 2008, 30 de abril de 2009 y 29 de abril de 2010 acordaron reelegir a Ernst & Young como auditor de las cuentas anuales, individuales y consolidadas, de la Sociedad, por un periodo de 1 año, respectivamente.

3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

3.1 Información financiera histórica seleccionada

A continuación se recoge la información financiera consolidada seleccionada del Grupo Renta 4 correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007.

BALANCE CONSOLIDADO (Información auditada y Según NIIF)	31/12/2009 miles €	Var. (%)	31/12/2008 miles €	Var. (%)	31/12/2007 miles €
ACTIVO					
Activo no corriente.....	77.605	3,81%	74.757	-51,14%	152.987
% sobre total Activo.....	15,28		13,85		21,31
Activo corriente	430.401	-7,46%	465.075	-17,69%	564.995
% sobre total Activo.....	84,72		86,15		78,69
Total Activo	508.006	-5,90%	539.832	-24,81%	717.982
Patrimonio Neto	63.966	-18,17%	78.166	-52,48%	164.495
% sobre total Pº Neto y Pasivo	12,59		14,48		22,91
PASIVO					
Pasivo no corriente.....	36.919	-0,58%	37.136	-61,41%	96.222
% sobre total Pasivo	8,31		8,04		17,38
Pasivo corriente.....	407.121	-4,10%	424.530	-7,16%	457.265
% sobre total Pasivo	91,69		91,96		82,62
Total Pasivo	444.040	-3,82%	461.666	-16,59%	553.487
% sobre total Pº Neto y Pasivo	87,41		85,52		77,09
Total Patrimonio Neto y Pasivo	508.006	-5,90%	539.832	-24,81%	717.982

Principales Ratios Financieros (Según NIIF)	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
Endeudamiento Financiero Total ⁽¹⁾	58.022	51.572	108.296
Endeudamiento Financiero Total/ Total pasivo.....	13,07%	11,17%	19,57%
Endeudamiento Financiero c.p/ Endeudamiento Financiero Total...	38,31%	30,05%	28,80%
Endeudamiento Financiero Total/ Patrimonio Neto	90,71%	65,98%	65,84%
Resultado Neto / Patrimonio Neto	9,75%	7,17%	9,32%
Resultado Neto / Activo	1,23%	1,04%	2,14%
PER.....	34,20	38,30	21,50
Beneficio por acción (euros) ⁽²⁾	0,16	0,14	0,46

(1) El Endeudamiento Financiero Total incluye Préstamos y Pasivos Financieros Implícitos + Contratos de arrendamiento Financiero + Deudas por efectos a pagar (pagos pendientes por la adquisición de sociedades dependientes de la Sociedad).

(2) A la hora de calcular el beneficio por acción el beneficio que se tiene en cuenta es el resultado neto ajustado.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA	2009	Var.	2008	Var.	2007
<i>(Información auditada y Según NIIF)</i>	miles €	(%)	miles €	(%)	miles €
Ingresos ⁽¹⁾	54.147	-22,81%	70.149	-7,23%	75.619
Gastos ⁽²⁾	-19.893	-25,24%	-26.608	1,08%	-26.323
Margen Ordinario ⁽³⁾	8.295	-18,80%	10.215	-52,05%	21.305
% sobre ingresos.....	15,32%		14,56%		28,17%
Resultado antes de Impuestos	8.516	9,59%	7.771	-63,89%	21.520
% sobre ingresos.....	15,73%		11,08%		28,46%
Resultado después de Impuestos	6.239	11,35%	5.603	-63,45%	15.331

(1) Comisiones percibidas + intereses y asimilados (procedentes de Renta Fija privada y deuda pública) + rendimientos de instrumentos de capital.

(2) Comisiones pagadas + intereses y cargas asimiladas.

(3) Ingresos – Gastos +/- Neto del resultado de operaciones financieras (cartera de negociación) +/- Diferencias de cambio – gastos de personal – otros gastos generales – amortizaciones.

3.2 Información financiera seleccionada relativa a periodos intermedios

La información financiera consolidada seleccionada del Grupo Renta 4 correspondiente a 30 de septiembre de 2010, es la siguiente:

BALANCE CONSOLIDADO	30/09/2010	Var.	31/12/2009
<i>(Información no auditada y Según NIIF)</i>	miles €	(%)	miles €
ACTIVO			
Activo no corriente.....	79.612	2,59%	77.605
% sobre total Activo.....	18,81%		15,28%
Activo corriente	343.726	-20,14%	430.401
% sobre total Activo.....	81,19%		84,72%
Total Activo	423.338	-16,67%	508.006
Patrimonio Neto	65.031	1,66%	63.966
% sobre total Pº Neto y Pasivo	15,36%		12,59%
PASIVO			
Pasivo no corriente.....	40.041	8,46%	36.919
% sobre total Pasivo	11,18%		8,31%
Pasivo corriente.....	318.266	-21,83%	407.121
% sobre total Pasivo	88,82%		91,69%
Total Pasivo	358.307	-19,31%	444.040
% sobre total Pº Neto y Pasivo	84,64%		87,41%
Total Patrimonio Neto y Pasivo	423.338	-16,67%	508.006

Principales Ratios Financieros (Según NIIF)	30/09/2010	Var.	31/12/2009
Endeudamiento Financiero Total ⁽¹⁾	61.279	5,61%	58.022
Endeudamiento Financiero Total/ Total pasivo.....	17,10%		13,07%
Endeudamiento Financiero c.p/ Endeudamiento Financiero Total.....	36,49%		38,31%
Endeudamiento Financiero Total/ Patrimonio Neto	94,23%		90,71%
Resultado Neto / Patrimonio Neto	7,82%		9,75%
Resultado Neto / Activo.....	1,20%		1,23%
Beneficio por acción (euros) ⁽²⁾	0,12	-21,90%	0,16

(1) El Endeudamiento Financiero Total incluye Préstamos y Pasivos Financieros Implícitos + Contratos de arrendamiento Financiero + Deudas por efectos a pagar (pagos pendientes por la adquisición de sociedades dependientes de la Sociedad).

(2) A la hora de calcular el beneficio por acción el beneficio que se tiene en cuenta es el resultado neto ajustado.

Cuenta de resultados consolidada	30/09/2010	Var.	30/09/2009
<i>(Información auditada y Según NIIF)</i>	miles €	(%)	miles €
Ingresos ⁽¹⁾	42.924	7,81%	39.816
Gastos ⁽²⁾	-15.501	5,66%	-14.670
Margen Ordinario ⁽³⁾	7.464	22,18%	6.109
% sobre ingresos.....	17,39%		15,34%
Resultado antes de Impuestos	6.951	10,02%	6.318
% sobre ingresos.....	16,19%		15,87%
Resultado después de Impuestos	5.085	9,07%	4.662
% sobre ingresos.....	11,85%		11,71%

(1) Comisiones percibidas + intereses y asimilados (procedentes de Renta Fija privada y deuda pública) + rendimientos de instrumentos de capital).

(2) Comisiones pagadas + intereses y cargas asimiladas.

(3) Ingresos – Gastos +/- Neto del resultado de operaciones financieras (cartera de negociación) +/- Diferencias de cambio – gastos de personal – otros gastos generales - amortización).

4. FACTORES DE RIESGO

Los factores de riesgo relativos a Renta 4 se encuentran recogidos en la Sección I del presente Documento de Registro.

5. INFORMACIÓN SOBRE RENTA 4

5.1 Historial y evolución de Renta 4

5.1.1 Nombre legal y comercial

La denominación completa de la Sociedad es Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. o abreviadamente, y en el ámbito comercial, “Renta 4”.

5.1.2 Lugar y número de registro

La Sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al Tomo 14.483, Libro 0, Folio 110, Sección 8ª, Hoja M-239580.

5.1.3 Fecha de constitución y periodo de actividad del emisor, si no son indefinidos

Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. es la sociedad holding del Grupo Renta 4 que, como tal, se creó en 1999 como consecuencia de un proceso de reorganización societaria en virtud del cual se aglutinaron en un holding los negocios de servicios de inversión, gestión de activos y asesoramiento a empresas del Grupo Renta 4.

A continuación se señalan los hitos más importantes en dicho proceso:

- En 1985 se constituye Renta 4 Sociedad Instrumental de Agentes de cambio y Bolsa, S.A., sociedad que en 1989 se convirtió en Sociedad de Valores y Bolsa y que modificó su denominación social pasando a ser Renta 4 Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.
- En 1987 se constituye Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. (con la denominación de “Gestora Mundial SGIIC”). Hasta 1991 no se comienza con la actividad de gestión de IIC, con la constitución del primer fondo de inversión.
- En 1997 se constituye Renta 4 Pensiones EGFP.
- En octubre de 1999, mediante un proceso de reorganización societaria consistente en una escisión total de Renta 4 Inversiones, S.L. (constituida en 1988), sociedad que mantenía las participaciones en Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. y en Renta 4 Pensiones EGFP, se crearon dos sociedades, por un lado el actual holding de Grupo Renta 4, “Renta 4 Servicios Financieros, S.L.”, al que se aportaron las sociedades Renta 4 Gestora SGIIC, S.A y Renta 4 Pensiones EGFP y, por otro, una nueva “Renta 4 Inversiones, S.L.” que adquirió una serie de activos ajenos al negocio del Grupo Renta 4 y que se quedó al margen del Grupo Renta 4.

En el año 2000, Renta 4 Servicios Financieros, S.L. realizó una ampliación de capital por canje para integrar la participación en Renta 4 Sociedad de Valores y Bolsa, S.A., de la que tiene en la actualidad un 99,99% del capital.

En ese mismo año Renta 4 Servicios Financieros, S.L. se transformó en sociedad anónima, pasando a tener la denominación social actual de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.

5.1.4 Domicilio, personalidad jurídica, legislación aplicable, país de constitución, y dirección y número de teléfono de su domicilio social.

Renta 4 tiene su domicilio social en Madrid, Paseo de la Habana, nº 74. Su teléfono es 91 384 85 00 y su CIF y CNAE, A-82473018, y nº 67, respectivamente.

Legislación

Renta 4 tiene la forma jurídica de sociedad anónima y se rige por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital (la “LSC”) y demás normativa aplicable en el ámbito del mercado de valores.

La legislación regulatoria especial aplicable a las filiales de Renta 4 comprende ciertas disposiciones, restricciones y normas relativas a una mínima liquidez, a un nivel mínimo de recursos propios y a la conducta de dichas entidades.

Por su parte, Renta 4 SV y Renta 4 Gestora están sujetas a la supervisión de la CNMV mientras que R4 Pensiones está sujeta a la supervisión de la Dirección General de Seguros.

Las actividades desarrolladas por algunas sociedades del Grupo Renta 4 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, y por la Ley 26/2003, de 17 de julio, la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, 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 el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 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.

Con fecha 30 de junio de 2009 ha entrado en vigor la Circular 12/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre solvencia de las empresas de inversión y sus grupos consolidables.

Al 31 de diciembre de 2009 el Grupo Renta 4 cumple el coeficiente de solvencia calculado de acuerdo con la nueva normativa. Asimismo, Renta 4, Sociedad de Valores, S.A. (sociedad dependiente) debe cumplir con el mantenimiento de un nivel mínimo de liquidez, determinado sobre los saldos de sus clientes (3.760 miles de euros de activos mínimos a 31 de diciembre de 2009). Al 31 de diciembre de 2009, Renta 4, Sociedad de Valores, S.A. mantenía dicho nivel mínimo de liquidez con un superávit de 23.374 miles de euros.

5.1.5 Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad de Renta 4

A continuación se detallan los principales hitos en el desarrollo de la actividad de Renta 4:

- Actividad de intermediación (1985): Renta 4 Sociedad Instrumental de Agentes de Cambio y Bolsa, S.A. comienza sus operaciones de intermediación en 1985, en las instalaciones situadas en Madrid, en la calle Miguel Ángel, 11. En 1988 la Sociedad Instrumental asumió las funciones adicionales de Entidad Gestora de Deuda Pública y en 1989 se produce la conversión de la Sociedad Instrumental a Sociedad de Valores y Bolsa cambiando su denominación social por Renta 4 Sociedad de Valores y Bolsa, S.A., siendo la primera Sociedad de Valores y Bolsa registrada en la CNMV.
- Actividad de gestión de IIC (1991): Grupo Renta 4 comienza la actividad de gestión de IIC en 1991 con la constitución del primer fondo de inversión.
- Expansión territorial (1989-1995): En los años noventa comienza un proceso de apertura de nuevas oficinas por todo el territorio nacional hasta conformar la actual red de distribución propia. En el periodo 1990-1995 se abrieron 11 nuevas oficinas, partiendo de las 3 existentes en 1990. Durante los cinco siguientes años se continuó con la tendencia creciente mediante la apertura de 24 nuevas oficinas. No obstante, durante el periodo 2001-2006 el ritmo de apertura de nuevas oficinas descendió hasta totalizar 8, recuperándose de nuevo durante 2007, ejercicio en el que se abrieron 10 nuevas oficinas, hasta conformar las 57 oficinas actuales (55 de ellas gestionadas por Renta 4, 1 gestionada por un agente comercial y 1 gestionada por una sociedad participada).
- Actividad de gestión de fondos de pensiones (1997): Comienzo de la actividad de gestión de fondos de pensiones en 1997 a través de Renta 4 Pensiones.

- Reorganización societaria (1999): En 1999 se constituyó un holding (bajo la denominación de “Renta 4 Servicios Financieros, S.L.”, ahora “Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.”) que aglutinó los negocios de gestión de IIC y fondos de pensiones. En 2000 se integró el negocio de intermediación en el holding.
- Comienzo de intermediación on-line (1999): La estrategia de expansión territorial llevó al desarrollo en 1999 de la plataforma en Internet www.renta4.com.
- Integración de la red comercial (2002-2004): A partir del año 2002 y hasta el 2004 Renta 4 comienza un proceso de racionalización de la red mediante la adquisición por canje de acciones y posterior fusión de varias sociedades en las que participaban agentes del Grupo Renta 4, dando lugar así a una estructura comercial totalmente integrada y bajo la decisión única de Renta 4.
- Salida a Bolsa (2007): El 29 de septiembre de 2007, la Junta General de accionistas acordó solicitar la admisión a negociación de la totalidad de las acciones integrantes del capital de la Sociedad en las bolsas de valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, así como su inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil Español.
- Creación de vehículos de inversión en Irlanda (2010): Constitución de “Renta 4 Investment Funds, PLC” al objeto de facilitar la comercialización de nuestros fondos en el Espacio Económico Europeo.

5.2 Inversiones

5.2.1 Principales inversiones realizadas por Grupo Renta 4 correspondientes a los ejercicios 2009, 2008 y 2007

A continuación se incluye unos cuadros resumen de las inversiones y desinversiones realizadas por Renta 4 en los ejercicios 2007, 2008 y 2009:

INVERSIONES NETAS (miles de euros)	2009	Var	2008	Var	2007
Activos materiales e intangibles					
Saldo Inicial	40.798	-0,90%	41.170	10,98%	37.098
Inversiones	882	-66,27%	2.615	-63,59%	7.183
Desinversiones	-77	2466,67%	-3	-99,33%	-445
Total Inversión Neta	805	-69,18%	2.612	-61,23%	6.738
Deterioro y amortizaciones	-2.300	-23,93%	-2.984	11,93%	-2.666
Total Activos Materiales e intangibles	39.303	-3,59%	40.798	-0,90%	41.170
Activos financieros disponibles para la venta					
Saldo Inicial	30.570	-71,67%	107.921	105,27%	52.575
Inversiones	17.915	-65,10%	51.326	78,47%	28.759
Desinversiones	-16.879	-74,85%	-67.108	4629,25%	-1.419
Total Inversión Neta	1.036	-106,56%	-15.782	-157,72%	27.340
Deterioro y revaluaciones	1.510	-102,45%	-61.569	-319,84%	28.006
Total Activos Financieros disponibles para la venta	33.116	8,33%	30.570	-71,67%	107.921

Aunque las cuotas pagadas por el contrato de arrendamiento financiero del edificio sito en Madrid, Paseo de la Habana, nº 74, y Valencia, Calle Colón, 31 no se consideran, desde un punto de vista contable, inversiones, las mismas se pueden considerar asimilables a las inversiones. El importe de las cuotas pagadas ha ascendido a 2.034 miles de euros en 2009, 2.104 miles de euros en 2008 y 1.776 miles de euros en 2007.

Activo material

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 1.662 miles de euros. En dicho importe se incluye el precio de la opción de compra por 11 miles de euros y la carga financiera por 251 miles de euros, pagadera en 120 cuotas mensuales. El tipo de interés nominal es del 4,5% fijo teniendo la operación vencimiento el 8 de enero de 2017.

Activos financieros disponibles para la venta

Durante el ejercicio 2007, el Grupo Renta 4 adquirió 635.144 acciones de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. (“BME”) por un importe de 23.808 miles de euros. Asimismo, en dicho ejercicio, vendió 43.064 acciones por importe de 1.775 miles de euros registrando un resultado de 8 miles de euros (sin considerar el efecto fiscal) en el epígrafe “*Resultados por venta de activos financieros disponibles para la venta*” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. A 31 de diciembre de 2007, el Grupo Renta 4 mantenía un 2,5% del capital social de BME.

Durante el ejercicio 2008, el Grupo Renta 4 adquirió 663.791 acciones de BME y vendió 598.674 acciones, registrando un beneficio de 1.145 miles de euros (sin considerar el efecto fiscal) en el epígrafe “*Resultados por ventas de activos financieros disponibles para la venta*” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Adicionalmente, en octubre de 2008, el Consejo de Administración de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. acordó el reparto entre sus accionistas de parte de la prima de emisión (37.627 miles de euros), mediante el reparto de acciones de BME. La relación para el reparto se estableció en 1 acción de BME por cada 20 acciones de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. Este acuerdo fue aprobado en diciembre de 2008 y hecho efectivo por la Junta General Extraordinaria de accionistas. Como consecuencia de este canje, se han pagado 54 miles de euros en efectivo (picos) y se han entregado 1.977.563 acciones de BME. Como resultado de esta entrega de acciones se registró una pérdida de 894 miles de euros en el epígrafe “*Resultados por ventas de activos financieros disponibles para la venta*” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Asimismo, durante el ejercicio 2008 se vendieron otros valores disponibles para la venta por los que se originó una pérdida de 618 miles de euros que se registró en el epígrafe “*Resultados por ventas de activos financieros disponibles para la venta*” en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Durante el ejercicio 2009, el Grupo Renta 4 adquirió 186.473 acciones de BME y vendió 184.399 acciones, registrando beneficio de 1.018 miles de euros (sin considerar el efecto fiscal) en el epígrafe “*Resultados por ventas de activos financieros disponibles para la venta*” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. El porcentaje que Renta 4 mantenía en cartera sobre el total de las acciones de BME a 31 de diciembre de 2008 y 2009 era de un 0,22%.

Asimismo, durante el ejercicio 2009, se vendieron otros valores disponibles para la venta, fundamentalmente participaciones en instituciones de inversión colectiva, por los que se originó una pérdida de 399 miles de euros que se registró en el epígrafe de “*Resultados por ventas de activos financieros disponibles para la venta*” en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

5.2.2 Principales inversiones actualmente en curso

Las inversiones más significativas realizadas desde 31 de diciembre de 2009 hasta 30 de junio de 2010 se han producido en inmovilizado material por importe de 1.199 miles de euros, que se destinaron, principalmente, a la renovación de instalaciones y maquinaria de las diferentes oficinas.

5.2.3 Principales inversiones futuras sobre las que los órganos de gestión han adoptado compromisos firmes.

A la fecha del presente Documento de Registro, no existen compromisos firmes adoptados por los órganos de administración para realizar inversiones significativas fuera del curso ordinario de la Sociedad.

6. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL GRUPO RENTA 4

6.1 Actividades principales

6.1.1 Descripción de las principales actividades y principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados.

1.-INTRODUCCIÓN

Renta 4 es la entidad matriz de un conjunto de sociedades, independientes de cualquier grupo financiero o industrial, dedicadas a proporcionar servicios especializados de ahorro e inversión.

Dentro del Grupo Renta 4 se pueden diferenciar los siguientes segmentos de actividad:

- (a) Intermediación: Actividades de compra y venta de valores y otros instrumentos financieros en los mercados de valores nacionales, internacionales y la comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) y Fondos de Pensiones, gestionados y de terceros y la actividad de Entidad Gestora de Deuda Pública. La intermediación representa a 31 de diciembre de 2009 un 80,72% del margen ordinario del Grupo Renta 4 y un 68,88% sobre los ingresos de la Sociedad.
- (b) Gestión de Activos: (i) Gestión de IIC 37 Fondos de Inversión y 59 SICAV, Fondos de Pensiones (actualmente 10) y Previsión Social Voluntaria (2 planes de pensiones individuales) que realizan las Entidades Gestoras del grupo; (ii) gestión discrecional de carteras en Bolsa; (iii) gestión discrecional de carteras de Fondos de Inversión o combinadas de acciones y Fondos de Inversión, ya sean éstos de las gestoras del grupo o de terceras gestoras; y (iv) gestión de altos patrimonios, actividad denominada Gestión Patrimonial Privada (GPP). Los ingresos se situaron en 13.139 miles de euros en 2009, representativos de un 24,27% del margen ordinario del Grupo Renta 4.
- (c) Servicios Corporativos y otros: Servicios a empresas y, además, otras actividades no incluidas en los segmentos anteriores, cuya contribución a los resultados del Grupo Renta 4 no es especialmente significativa de forma separada. En este segmento se incluyen principalmente las actividades de depósito de valores, depositaría de IIC, las actividades de asesoramiento corporativo, y el aseguramiento y colocación de emisiones y ofertas públicas.

El segmento de servicios corporativos presentó un recorte del 56,76%, hasta los 3,7 millones de euros, frente a los 8,5 millones del pasado ejercicio.

El modelo de negocio de Renta 4 se establece sobre tres grandes líneas: reconocimiento como marca de operador independiente y especializado en servicios de inversión, amplia red de distribución y canales de acceso a los productos y servicios y un fuerte apoyo tecnológico, lo que ha marcado una cierta diferenciación respecto a otras entidades independientes del sector (excluyendo, por tanto, las redes de Bancos y Cajas de Ahorros).

Renta 4 cuenta con una red de distribución con presencia en todo el territorio nacional a través de 57 oficinas (55 oficinas, 1 oficina gestionada por un agente comercial y 1 oficina gestionada por una sociedad representante participada de la que el Grupo Renta 4 ostenta un 15%). A través de esa red se pone a disposición de los clientes una diversidad y amplitud de productos y servicios de inversión, no sólo de Renta 4, sino también de otras empresas de servicios de inversión o gestoras.

Renta 4 no sólo distribuye sus productos a través de su red, sino que progresivamente ha ido colocando sus productos, como fondos de inversión o incluso su sistema de intermediación on line, en redes de terceros.

La diferenciación de Renta 4 también pasa por la utilización intensiva de las nuevas tecnologías en todos los procesos de negocio, tanto a nivel de "*back office*", administración y control, como a nivel comercial y de relación con los clientes.

La siguiente tabla muestra las diferentes actividades que desarrolla el Grupo Renta 4 dentro de cada segmento de negocio:

INTERMEDIACIÓN		
Renta Variable en mercados nacionales e internacionales	Renta Fija nacional e internacional	Comercialización de IIC y fondos de pensiones
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Compraventas de contado. <ul style="list-style-type: none"> - Acciones. - Derivados Renta Variable. - Otros productos: warrants, ETF y CFD's. ▪ Compraventas a crédito al mercado. <ul style="list-style-type: none"> - Acciones. 	<ul style="list-style-type: none"> - Deuda Pública. - Renta Fija privada. - Euromercado. - Derivados sobre Renta Fija. 	Suscripción, reembolso y traspasos de IIC y fondos de pensiones.
GESTIÓN DE ACTIVOS		
Fondos de Inversión y SICAV	Gestión y administración de fondos de inversión y SICAV.	
Fondos de Pensiones	Gestión y administración de fondos de pensiones.	
Gestión discrecional de carteras de valores y de fondos de inversión, y gestión de altos patrimonios	Gestión discrecional de carteras de valores y de fondos de inversión de clientes minoristas y grandes patrimonios.	
SERVICIOS CORPORATIVOS Y OTROS		
Corporate Finance	Asesoramiento en fusiones y adquisiciones, reestructuración financiera y patrimonial, búsqueda de socios, planificación financiera, diseño de planes estratégicos.	
Aseguramiento y colocación de ofertas públicas	OPV / OPS.	
Entidad Depositaria	Depósito de valores, depositaria de IIC, entidad participante en Iberclear.	
Asesoramiento de inversión	Asesoramiento financiero y patrimonial personalizado a particulares.	
Análisis bursátil	Análisis técnico y fundamental de valores y mercados.	
Servicios Institucionales	Outsourcing de servicios de administración de IIC y Fondos de Pensiones. Desarrollo de aplicaciones informáticas especializadas. Preparación y apoyo en la celebración de Juntas de Accionistas.	
Servicios adicionales al cliente	Salas de Bolsa, Terminal Renta 4, Móvil R4, asistencia al cliente a través de Renta4.com, asistencia telefónica al cliente, seminarios divulgativos, servicios de información permanente.	
Asesor Registrado (MAB)	Asesoramiento a empresas en expansión que desean iniciar la cotización de sus acciones, así como durante su permanencia en el mercado. Suscripción de acuerdos para prestar el servicio de provisión de liquidez a las acciones de emisores, facilitando de este modo su negociación.	

II.-RESULTADOS POR SEGMENTOS DE ACTIVIDAD

Principales magnitudes de negocio

El siguiente cuadro muestra las principales magnitudes de negocio del Grupo Renta 4, correspondientes a los ejercicios 2007, 2008 y 2009:

<i>(millones de euros)</i>	2009	Var	2008	Var	2007
Patrimonio total de los clientes⁽¹⁾	4.852	42,6%	3.402	-19,8%	4.244
Administrado ⁽¹⁾	3.208	50,6%	2.130	-16,1%	2.538
Gestionado	1.644	29,2%	1.272	-25,4%	1.706
Nº Cuentas	140.655	17,5%	119.704	21,8%	98.304
Propias	44.652	4,1%	42.874	0,0%	42.871

<i>(millones de euros)</i>	2009	Var	2008	Var	2007
Terceras ⁽²⁾	96.003	25,0%	76.830	38,6%	55.433
Captación Patrimonio.....	750	142,7%	309	-50,5%	624
Nº medio empleados.....	277	-8,6%	303	5,9%	286

(1) Expresa el volumen total, a precios de mercado, de las carteras de clientes.

(2) Cuentas captadas por entidades con las que Renta 4 mantiene acuerdos de comercialización. La Sociedad percibe las comisiones generadas por estas cuentas, cediendo una parte a las entidades comercializadoras. El cliente es de la entidad comercializadora, quién recibe la mayor parte de los ingresos que generan.

Renta 4 tiene aperturadas distintos tipos de cuentas, unas que son propias en sentido estricto, cuya captación depende de su red comercial y otras que se denominan cuentas de terceros, cuyo origen está en las relaciones contractuales que unen a la Sociedad con terceros. A 30 de septiembre de 2010, el total de las comisiones netas percibidas por el Grupo Renta 4 derivadas de estos contratos suscritos con terceros, ascendió a 1.673 miles de euros lo que representaba un 6,49 % del total de comisiones netas del Grupo Renta 4 en el periodo (véase epígrafe 22 del presente Documento de Registro).

En el año 2009, el patrimonio total de los clientes del Grupo Renta 4 ha experimentado un crecimiento del 42,6%, ascendiendo a 4.852 millones de euros, lo que supone el nivel más alto registrado en la historia de la Sociedad. Este crecimiento se ha producido, principalmente, como consecuencia de la captación de 750 millones netos de nuevo patrimonio de clientes y al positivo efecto del mercado.

A continuación se presenta la información de los segmentos para los ejercicios 2009,2008 y 2007:

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	31.12.09					31.12.08					31.12.07				
	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total
Ingresos															
Comisiones percibidas															
Internas	6.385	-	-	-6.385	-	5.968	-	-	-5.968	-	6.838	-	-	-6.838	-
Externas	32.624	13.130	3.204	-	48.958	28.172	14.608	3.532	-	46.312	36.643	12.272	4.040	-	52.955
Intereses y rendimientos asimilados															
Internos	-	15	6	-21	-	-	166	370	-536	-	-	162	202	-364	-
Externos	4.675	9	92	-	4.776	18.786	6	1.167	-	19.959	18.213	18	298	-	18.529
Rendimiento de instrumentos de capital (dividendos)	-	-	413	-	413	-	-	3.878	-	3.878	-	-	4.135	-	4.135
Gastos															
Comisiones pagadas															
Internas	-	-6.385	-	6.385	-	-	-5.968	-	5.968	-	-	-6.838	-	6.838	-
Externas	-14.325	-1.679	-	-	-16.004	-11.105	-803	-	-	-11.908	-12.260	-178	-223	-	-12.661
Intereses y cargas asimiladas															
Internos	-21	-	-	21	-	-536	-	-	536	-	-364	-	-	364	-
Externos	-2.561	-1	-1.327	-	-3.889	-12.015	-1	-2.684	-	-14.700	-10.880	-	-2.782	-	-13.662
Resultados de operaciones financieras – Cartera de negociación	-	-	-200	-	-200	-	-	-2.648	-	-2.648	-	-	1.605	-	1.605
Diferencias de cambio (Neto)	1.714	-	-	-	1.714	-29	-	-	-	-29	573	-	-	-	573
TOTAL INGRESOS NETOS DE LOS SEGMENTOS	28.491	5.089	2.188	-	35.768	29.241	8.008	3.615	-	40.864	38.763	5.436	7.275	-	51.474
Gastos de personal	-11.391	-1.945	-555	-	-13.891	-11.621	-2.987	-1.036	-	-15.644	-10.539	-2.044	-2.754	-	-15.337
Otros gastos generales	-9.276	-1.584	-452	-	-11.312	-9.436	-2.425	-841	-	-12.702	-8.835	-681	-3.198	-	-12.714
Amortizaciones	-1.128	-2	-1.140	-	-2.270	-1.113	-2	-1.188	-	-2.303	-1.023	-6	-1.089	-	-2.118
MARGEN ORDINARIO DE LOS SEGMENTOS	6.696	1.558	41	-	8.295	7.071	2.594	550	-	10.215	18.366	2.705	234	-	21.305
Resultados netos ventas de act. fin. disponibles para la venta	-	-	619	-	619	-	-	-367	-	-367	95	-	-	-	95
Pérdidas por deterioro del fondo de comercio	-	-30	-	-	-30	-567	-114	-	-	-681	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro activos financieros	424	-	-	-	424	-807	-	-2	-	-809	976	-	-164	-	812
Dotación a provisiones y Otras ganancias y pérdidas	-542	-	-250	-	-792	-587	-	-	-	-587	-692	-	-	-	-692
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	6.578	1.528	410	-	8.516	5.110	2.480	181	-	7.771	18.745	2.705	70	-	21.520
BALANCE DE SITUACIÓN															
Total activo	426.225	4.306	107.412	-29.997	508.006	467.067	8.475	99.758	-35.468	539.832	555.295	10.976	230.434	-78.723	717.982
Total pasivo	409.525	2.808	38.199	-6.492	444.040	435.225	1.256	35.253	-10.068	461.666	515.303	2.880	81.858	-46.554	553.487
Otra información															
Adquisiciones de activo material	685	-	192	-	877	1.774	-	645	-	2.419	2.765	-	4.121	-	6.886

Desglose de ingresos y márgenes por segmentos de actividad

A continuación se muestran los ingresos netos y los márgenes, desglosados por segmentos de actividad, para los ejercicios 2007, 2008 y 2009:

<i>(miles de euros)</i>	2009	Var.	2008	Var.	2007
Intermediación	37.299	-20,57%	46.958	-14,40%	54.856
<i>% sobre total Ingresos netos</i>	<i>68,88%</i>		<i>66,94%</i>		<i>72,54%</i>
Gestión de activos	13.139	-10,09%	14.614	18,91%	12.290
<i>% sobre total Ingresos netos</i>	<i>24,27%</i>		<i>20,83%</i>		<i>16,25%</i>
Servicios corporativos y otros	3.709	-56,76%	8.577	1,23%	8.473
<i>% sobre total Ingresos netos</i>	<i>6,85%</i>		<i>12,23%</i>		<i>11,20%</i>
Total Ingresos netos^(*)	54.147	-22,81%	70.149	-7,23%	75.619

(*) Comisiones percibidas (no recogen el importe de las operaciones internas por ingresos y gastos recíprocos que se registran entre los distintos segmentos de negocio. Las transacciones internas se eliminan en el proceso de consolidación)+Intereses y rendimientos asimilados+Rendimientos de instrumentos de capital.

La aportación de cada segmento al Margen Ordinario para los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007 es la siguiente:

<i>(miles de euros)</i>	2009	Var.	2008	Var.	2007
Intermediación	6.696	-5,30%	7.071	-61,50%	18.366
<i>% sobre total Margen Ordinario</i>	<i>80,72%</i>		<i>69,22%</i>		<i>86,21%</i>
Gestión de activos	1.558	-39,94%	2.594	-4,10%	2.705
<i>% sobre total Margen Ordinario</i>	<i>18,78%</i>		<i>25,39%</i>		<i>12,70%</i>
Servicios corporativos y otros	41	-92,55%	550	135,04%	234
<i>% sobre total Margen Ordinario</i>	<i>0,49%</i>		<i>5,38%</i>		<i>1,10%</i>
Margen Ordinario⁽¹⁾	8.295	-18,80%	10.215	-52,05%	21.305

(1) El Margen Ordinario incluye ingresos - gastos +/- resultado de operaciones financieras +/- diferencias de cambio. Tanto los ingresos como los gastos incluyen las operaciones internas eliminadas en el proceso de consolidación.

Desglose de ingresos por su naturaleza

La siguiente tabla muestra el desglose de los ingresos por su naturaleza percibidos por el Grupo Renta 4 para los ejercicios 2009, 2008 y 2007:

<i>(miles de euros)</i>	2009	Var.	2008	Var.	2007
Comisiones percibidas	48.958	5,71%	46.312	-12,54%	52.955
<i>% sobre total ingresos</i>	<i>90,42%</i>		<i>66,02%</i>		<i>70,03%</i>
Ingresos y rendimientos asimilados	4.776	-76,07%	19.959	7,72%	18.529
<i>% sobre total ingresos</i>	<i>8,82%</i>		<i>28,45%</i>		<i>24,50%</i>
Rendimientos de instrumentos de capital	413	-89,35%	3.878	-6,22%	4.135
<i>% sobre total ingresos</i>	<i>0,76%</i>		<i>5,53%</i>		<i>5,47%</i>
Total Ingresos	54.147	-22,81%	70.149	-7,23%	75.619

III.-INTERMEDIACIÓN

Principales magnitudes del segmento de intermediación

La siguiente tabla muestra los ingresos y márgenes del segmento de negocio de intermediación en los ejercicios 2009, 2008 y 2007:

<i>(miles de euros)</i>	2009	Var.	2008	Var.	2007
Comisiones percibidas	39.009	14,26%	34.140	-21,48%	43.481
Intereses y rendimientos asimilados.....	4.675	-75,11%	18.786	3,15%	18.213
Rendimientos de instrumentos de capital	0	0,00%	0	0,00%	0
Ingresos netos ⁽²⁾	37.299	-20,57%	46.958	-14,40%	54.856
Ingresos ⁽¹⁾	43.684	-17,46%	52.926	-14,21%	61.694
Margen Ordinario	6.696	-5,30%	7.071	-61,50%	18.366
% del margen ordinario s/ ingresos ⁽³⁾	15,33%		13,36%		29,77%

- (1) En los ingresos y comisiones percibidas se incluyen las comisiones correspondientes a la comercialización de las IIC gestionadas por el área de Gestión de Activos. Al ser una operación intra-grupo se eliminan en el proceso de consolidación (los importes han sido 6.385, 5.968 y 6.838 miles de euros durante el 2009, 2008 y 2007, respectivamente).
- (2) Ingresos netos: ingresos – ingresos intra-grupo eliminados.
- (3) La Sociedad ha considerado que en cálculo del ratio de los márgenes sobre ingresos, es más eficiente tomar como dato los ingresos netos, ya que el área de intermediación soporta los costes asociados a la comercialización de IICs gestionadas por el segmento de gestión de Activos. En los márgenes de este segmento van incluidos los intereses pagados al área de servicios corporativos y gestión de activos por la cesión de activos de Renta Fija. Al ser una operación intragrupo, se elimina en el proceso de consolidación (los importes han ascendido a 21, 536 y 364 miles de euros durante los ejercicios 2009, 2008 y 2007, respectivamente). La suma de los márgenes de cada segmento es igual al total margen de la compañía, ya que sobre el importe total se han descontado los gastos e ingresos recíprocos entre los segmentos.

Descripción de la actividad de intermediación

El Grupo Renta 4 desarrolla la actividad de intermediación desde la constitución de Renta 4 SV, en 1989. La actividad se limitaba en un principio a los mercados nacionales y a los valores de los mercados internacionales más importantes. Con el transcurso de los años, la actividad se ha ido ampliando mediante la incorporación de nuevos productos de mercados internacionales y la comercialización de productos de terceras entidades, como las IIC nacionales e internacionales.

La naturaleza de los ingresos por comisiones del segmento de intermediación es la siguiente:

- *Comisiones aplicadas por Renta 4 en la compra-venta de valores e instrumentos financieros.*

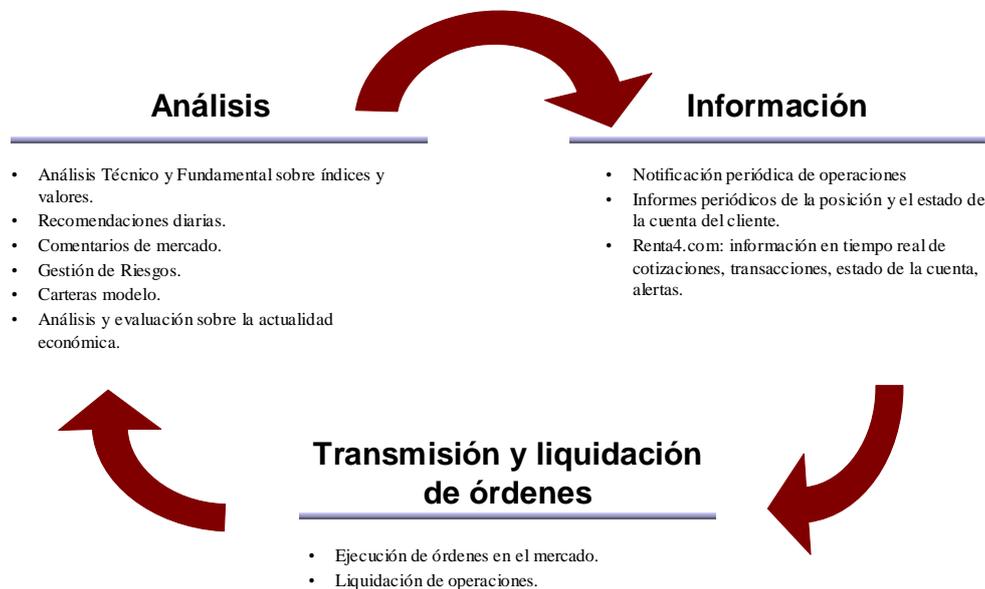
Las comisiones aplicadas a los clientes se establecen en un porcentaje determinado sobre el volumen de efectivo de cada orden ejecutada en el mercado, a excepción de la operativa en derivados, cuyas comisiones se establecen mediante una comisión fija por cada contrato. Las tarifas aplicadas en mercados nacionales difieren de las establecidas en los mercados internacionales, siendo estas últimas normalmente de importe mayor. La razón de la disparidad de tarifas entre ambos mercados se fundamenta en el hecho de que Renta 4, al contrario que en los mercados nacionales, no es entidad miembro de los mercados de valores internacionales, debiendo utilizar a otras entidades en la intermediación, quienes a su vez cargan sus respectivos costes a Renta 4.

- *Comisiones de comercialización de IIC.*

Estas comisiones por la comercialización y distribución de las IIC las abonan las distintas gestoras. El importe que recibe Renta 4 es un porcentaje de la comisión de gestión que la gestora cobra al fondo que gestiona. Las comisiones de gestión se aplican porcentualmente

sobre el patrimonio total de la IIC y en algunos casos sobre el resultado obtenido o comisión de éxito.

El siguiente cuadro expone de manera descriptiva los servicios ofrecidos por el Grupo Renta 4 en la actividad de intermediación:



Renta 4 desarrolla su actividad de intermediación posibilitando el acceso a la mayor parte de los mercados financieros internacionales tal y como se expone a continuación:

Renta Variable en mercados nacionales e internacionales y derivados nacionales e internacionales comprende la compra-venta de acciones en el mercado nacional, compuesto por las Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao. Estas cuatro bolsas se encuentran conectadas entre sí mediante el Sistema de Interconexión de las Bolsas Españolas (SIBE). Renta 4 SV es miembro de estas cuatro bolsas así como del mercado español MEFF (miembro negociador, liquidador y custodio), donde se negocian productos derivados de Renta Fija y Variable. Asimismo, es entidad participante de Iberclear, depositario central de valores español, encargado del registro contable y de la compensación y liquidación de los valores admitidos a negociación en las Bolsas españolas, en el Mercado de Deuda Pública en Anotaciones, en AIAF y Latibex. El Grupo Renta 4 oferta la contratación en estos mercados desde su creación en 1988, permitiendo la contratación bursátil a través de su página web desde 1999 en el caso de acciones y 2001 en el caso de derivados.

Además de ser miembro de las cuatro bolsas de valores españolas, Renta 4 SV ofrece al inversor el acceso a las bolsas de valores y derivados internacionales a través de otros intermediarios financieros con los que tiene suscritos los correspondientes acuerdos. A 30 de junio de 2010, mantiene firmados acuerdos con Citigroup, Goldman Sachs Group, Merrill Lynch Group, BNP Paribas, HSBC, JP Morgan.

Renta Fija. Desde 1989 se puede acceder a la negociación en los siguientes mercados financieros:

- Deuda Pública del Estado, valores depositados en la Central de Anotaciones del Banco de España, mediante subastas o negociación en el mercado secundario.
- Euromercado: Emisiones mundiales depositadas y liquidadas a través de Euroclear.

- Renta Fija Bursátil.
- Renta Fija privada (AIAF).

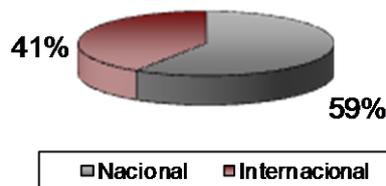
Comercialización de productos de IIC. El Grupo Renta 4 además de comercializar desde 1991 sus propias IIC, desde el año 1999 ejerce de comercializador de IIC de terceras entidades, principalmente extranjeras. Asimismo y desde verano de 2007, con el objetivo de agilizar e incrementar la comercialización de este área de negocio y mejorar el servicio a sus clientes, el Grupo Renta 4 ha desarrollado un portal de Internet especialmente dedicado a los Fondos de Inversión, “fondotop.com” en el que el cliente puede acceder fácilmente y con seguridad a la información, y suscribir, reembolsar y/o traspasar los Fondos de más de 80 gestoras, así como ETF de terceros, lo que supone acceder a una oferta de más de 3.000 fondos, además de proporcionar herramientas para obtener información, selección y análisis de este tipo de IIC.

Asimismo, dentro de este portal se ha desarrollado un buscador avanzado para seleccionar los fondos que más se ajustan a los intereses de los clientes. Se pueden buscar fondos en función de la Gestora, el código ISIN, el nombre del fondo, las Estrellas de Morningstar o el perfil de riesgo. Los clientes pueden elegir su fondo entre una amplia gama de condiciones:

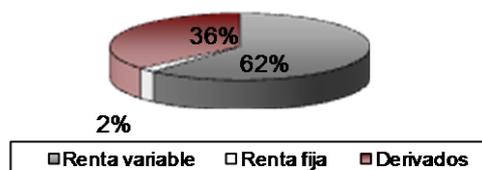
- Por tipo y categoría del Fondo: Garantizados, Gestión alternativa, Mercado monetario, mixtos, Renta Fija, Renta Variable, sectoriales.
- Por rentabilidad, volatilidad, VaR, Sharpe ratio, así como el cuartil de rentabilidad en el que el fondo se encuentra en un periodo concreto y las diferentes comisiones que se cobran.

En los siguientes gráficos se muestra la distribución de comisiones percibidas de intermediación a 31 de diciembre de 2009 según el tipo de mercado y tipo de activo:

Tipo de mercado



Tipo de activo



Datos de la actividad

A continuación, se recogen las comisiones percibidas, desglosadas por mercado, para los ejercicios 2009, 2008 y 2007:

	<u>2009</u>	<u>Var</u>	<u>2008</u>	<u>Var</u>	<u>2007</u>
Bolsa nacional.....	14.264	8,53%	13.143	-43,83%	23.400
% sobre Total Comisiones Intermediación.....	43,72%		46,65%		63,86%
Bolsa internacional.....	5.823	92,81%	3.020	-49,03%	5.925
% sobre Total Comisiones Intermediación.....	17,85%		10,72%		16,17%
Derivados nacionales.....	4.918	-5,55%	5.207	66,94%	3.119
% sobre Total Comisiones Intermediación.....	15,07%		18,48%		8,51%
Derivados internacionales.....	6.911	10,22%	6.270	61,60%	3.880
% sobre Total Comisiones Intermediación.....	21,18%		22,26%		10,59%
Renta Fija nacional.....	124	-64,37%	348	94,41%	179
% sobre Total Comisiones Intermediación.....	0,38%		1,24%		0,49%
Renta Fija internacional.....	584	217,39%	184	31,43%	140
% sobre Total Comisiones Intermediación.....	1,79%		0,65%		0,38%
Total Comisiones Percibidas intermediación.....	32.624	15,80%	28.172	-23,12%	36.643

(*): No incluyen las operaciones internas por ingresos y gastos recíprocos que se eliminan en el proceso de consolidación.

Los ingresos por comisiones (sin incluir las procedentes de otros segmentos de actividad y eliminaciones intra-grupo) del área de intermediación ascendieron a 32,62 millones de euros en el ejercicio 2009 incrementándose en un 15,80% respecto a 2008. Estos ingresos representan en 2009 el 66,64% de los ingresos por comisiones consolidados del Grupo Renta 4, mientras que en el año anterior representaba el 60,83%. La favorable evolución de los mercados bursátiles y, en especial, del mercado español, con un aumento de la capitalización bursátil de las compañías que integran el IBEX-35 del 21,2% donde se concentra el mayor volumen de operatividad del Grupo Renta 4, ha sido una de las causas de este incremento de los ingresos. De hecho, los crecimientos más altos se han producido en los ingresos del mercado bursátil nacional e internacional, con un incremento del 8,53% y 92,81% respecto a 2008 respectivamente, aunque hay que destacar un ligero recorte, del 5,55% en la contratación de instrumentos financieros derivados nacionales, debido en parte a la menor volatilidad registrada durante 2009, una tendencia que continúa en el primer semestre de 2010. Por el contrario los ingresos en Renta Fija (nacional e internacional) crecían sensiblemente, un 33,08% en el ejercicio 2009.

Como anteriormente se ha expuesto, el negocio de intermediación continúa siendo el segmento que más aporta a los ingresos totales del Grupo Renta 4, aunque hay que tener en cuenta que parte de las comisiones de intermediación derivan de los clientes de gestión de patrimonios, por lo que cuanto más crece el patrimonio bajo gestión, más crece la intermediación derivada del mismo. Por otra parte, tal y como anteriormente se ha indicado, la evolución natural de las oficinas de la red les lleva, en una primera fase de implantación en la plaza, a captar más clientes de intermediación pura, para en fases posteriores, captar progresivamente más clientes de gestión y en el segmento corporativo.

La siguiente tabla muestra el número de operaciones efectuadas por el Grupo Renta 4 en el segmento de intermediación, desglosadas por mercado, para los ejercicios 2007, 2008 y 2009:

MERCADO N° OPERACIONES	2009	Var	2008	Var	2007
Bolsa nacional.....	1.267.248	6,07%	1.194.757	-13,88%	1.387.353
<i>% sobre Total</i>	45,6%		45,7%		59,1%
Bolsa internacional.....	212.541	77,75%	119.572	15,55%	103.479
<i>% sobre Total</i>	7,6%		4,6%		4,4%
Derivados nacionales.....	513.421	-15,4	606.282	14,22%	530.804
<i>% sobre Total</i>	18,5%		23,2%		22,6%
Derivados internacionales	278.937	-12,7	319.408	81,03%	176.437
<i>% sobre Total</i>	7,5%		12,2%		7,5%
CFDs.....	193.117	71,79%	112.415		
<i>% sobre Total</i>	6,9%		4,3%		
Renta Fija nacional	313.878	20,94%	259.528	75,38%	147.984
<i>% sobre Total</i>	11,3%		9,9%		6,3%
Renta Fija internacional	2.918	91,22%	1.526	228,17%	465
<i>% sobre Total</i>	0,1%		0,1%		0,0%
Total operaciones intermediación.....	2.782.060	6,45%	2.613.488	11,38%	2.346.522

(1) No se incluyen las operaciones de comercialización en IIC de terceras entidades debido a que éstas por sí mismas no generan ningún tipo de corretaje salvo que la propia IIC tenga comisión de suscripción. La práctica totalidad de las IIC comercializadas por Grupo Renta 4 no tienen comisión de suscripción.

Como se desprende de la tabla anterior, durante el ejercicio 2009 Renta 4 ejecutó 2,8 millones de operaciones, lo que supone un máximo histórico en la historia de la Sociedad y un incremento del 18,6%, respecto a las 2,3 operaciones ejecutadas en el ejercicio 2007, año que podemos considerar pico del último ciclo bursátil.

Por tipo de productos, las operaciones realizadas en el mercado Bolsa han ido perdiendo peso respecto al resto de productos, pasando de representar un 63,5% en 2007 a un 53,2% en 2009. En este sentido, es especialmente relevante la caída en términos relativos del mercado Bolsa Nacional, que pasó de representar el 59,1% en 2007 al 45,6% en 2009. Por su parte, el mercado Bolsa internacional multiplicó por dos en este periodo el número de operaciones realizadas, hasta terminar el pasado ejercicio en 212.541, lo que representa un 7,6% del total de órdenes ejecutadas.

Una reflexión similar es la que puede realizarse respecto a los derivados, que aunque mantienen un peso relativo sobre el total similar al de 2007, si que han visto como el número de operaciones realizadas en el mercado nacional caía ligeramente, mientras que las del mercado internacional crecían en estos dos últimos años un 58% hasta 278.937 operaciones ejecutadas.

En relación con la Renta Fija, señalar que desde 2007 ha doblado el número de operaciones realizadas, algo lógico teniendo en cuenta la inestabilidad sufrida en estos últimos ejercicios. El hecho de ser considerada la Renta Fija, como un producto refugio antes las tormentas financieras sufridas especialmente en la segunda mitad de 2008 y primera parte de 2009, explica el hecho de haber pasado de representar poco más del 6% de las operaciones en 2007 a más de un 11% en 2009, alcanzando las 319.676 operaciones ejecutadas.

Por último, cabe destacar el lanzamiento de los CFD's (contratos por diferencias), un nuevo producto que ha ido ganando peso en los últimos años. Estos contratos, permiten comprar y vender a crédito un activo subyacente, desembolsando para ello sólo un porcentaje del importe total de la inversión, denominado garantías, que sirven de aval para garantizar que el cliente responde

económicamente ante posibles pérdidas de sus operaciones. En la práctica, funcionan de un modo similar a los instrumentos financieros derivados tradicionales, diferenciándose sólo en que la liquidación es diaria, siempre por diferencias y que sólo se negocian en mercados no organizados (OTC), no existiendo por tanto cámaras centrales de compensación.

En el caso de que no se haga frente a garantías adicionales, Renta 4 tiene, de conformidad con el contrato suscrito con cada cliente, la potestad de cerrar la posición. Dichas garantías las fija Renta 4 diariamente en función de la evolución, volatilidad y liquidez de cada uno de los subyacentes.

Este producto fue lanzado en Renta 4 en la primavera de 2008, a través de un contrato suscrito con la Entidad Merrill Lynch Internacional, que actúa como emisor de los CFD's, siendo el encargado de adquirir los títulos y financiar a los clientes. Por lo tanto, Renta 4 no es emisor de CFD's, si no subcustodio, realizando diariamente con Merrill Lynch la liquidación de los beneficios o pérdidas de las operaciones y posiciones abiertas de los clientes de Renta 4. En el año 2008 se ejecutaron más de 112.000 operaciones, número que se incrementó en el año 2009 hasta las 193.117 operaciones, representando en términos relativos un 6,9% sobre el total de las operaciones realizadas por Renta 4.

No obstante, la Sociedad no considera que el éxito de este producto pueda ocasionar una "canibalización" de las comisiones derivadas de la intermediación de contado, ya que desde un punto de vista comercial y de diversidad de productos, es importante ofrecer a los clientes la posibilidad de contratar todos los nuevos productos que la industria va creando. Por otro lado, las comisiones son similares a la intermediación de contado y en el caso de los CFD'S, al liquidar la comisión sobre efectivo, se computa sobre toda la exposición al activo subyacente y no sólo sobre las garantías aportadas, además por su naturaleza, este producto genera una alta rotación de las posiciones y por tanto un mayor porcentaje de comisiones.

Comercialización de IIC

En relación con la comercialización de IIC de terceras entidades, el detalle del patrimonio que mantienen los clientes de Renta 4 para los ejercicios 2009, 2008 y 2007 es el siguiente:

<i>(miles de euros)</i>	2009	Var	2008	Var	2007
Patrimonio gestoras de terceras entidades	143.772	88,49%	76.277	-45,10%	138.934
Ingresos procedentes de gestoras de terceras entidades .	6.827	2,80%	6.641	-22,46%	8.565
% sobre Ingresos totales.....	17,50%		19,45%		19,70%

El patrimonio comercializado de IIC de terceras entidades ha pasado de 74 millones de euros en 2008 a 144 millones de euros en 2009, lo que ha supuesto un incremento de patrimonio de 70 millones de euros (+94,6%) en el año 2009 con respecto al 2008, explicado en parte por la ampliación del abanico de gestoras internacionales objeto de comercialización, y una decidida apuesta del Grupo Renta 4 por la arquitectura abierta de productos comercializados.

En el segmento de intermediación, además de las comisiones obtenidas por la comercialización de fondos de terceros, se incluyen también las comisiones de comercialización de las IIC del Grupo Renta 4, que ascendieron en el ejercicio 2009 a 6.385 miles de euros, en 2008 a 5.968 miles de euros y a 6.838 miles de euros en 2007. Este importe se deduce en concepto de gasto en el segmento de gestión de activos y se elimina en el proceso de consolidación por ser resultado de una operación interna del Grupo Renta 4.

Ingresos y rendimientos asimilados

Los ingresos y rendimientos asimilados en el año 2009 se han reducido un 76,07% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido a la bajada de tipos de interés, mientras que en 2008 el incremento con respecto al 2007, fue de un 7,72% (+1.430 miles de euros).

Este epígrafe comprende los ingresos obtenidos por los activos monetarios adquiridos en firme y las adquisiciones temporales de activos (por importe de 2.170 y 11.660 miles de euros durante los ejercicios 2009 y 2008, respectivamente), así como los intereses de intermediarios financieros y otros (2.660 y 8.299 miles de euros en el 2009 y 2008, respectivamente).

El Grupo Renta 4, a través de Renta 4 S.V S.A. (su entidad gestora de Deuda Pública) con capacidad plena, ostenta desde 1989 la condición de titular de cuenta a nombre propio en la Central de Anotaciones. De esta manera puede actuar con sus terceros ofreciéndoles contrapartida en activos del Tesoro en nombre propio.

El siguiente cuadro señala el saldo de los activos adquiridos y cedidos temporalmente (principalmente repos de Deuda Pública a muy corto plazo) a 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007.

<i>(miles de euros)</i>	2009	Var	2008	Var	2007
Adquisición temporal de Deuda Pública (Activo) ⁽¹⁾ ..	211.766	-27,12%	290.562	-6,57%	310.995
Cesión temporal de Deuda Pública (Pasivo) ⁽²⁾	198.141	-27,24%	272.335	6,43%	255.870

(1) Adquisición propia, adquisición a clientes y a intermediarios financieros.

(2) Cesión a clientes y a intermediarios financieros.

R4 SV, como entidad gestora de Deuda Pública, desempeña funciones registrales y de compensación y liquidación para los clientes. Dentro de las funciones registrales, R4 SV mantiene permanentemente actualizados los registros correspondientes a sus saldos de terceros, con identificación de sus titulares, datos de la emisión, saldos nominales, condiciones de la adquisición, situación jurídica y, en su caso, compromisos de reventa. Asimismo, está obligada a entregar a los compradores de los valores del Tesoro un resguardo acreditativo de la compra y de las condiciones de la misma (tipo de deuda, importe invertido, rendimientos) al inscribirlos en sus registros.

En épocas de tipos de interés altos, los ingresos de este mercado se incrementan.

Dentro de la función de custodia, R4 SV está obligada a comunicar diariamente a la Central de Anotaciones el saldo global por cuenta de terceros y semanalmente el detalle de todas las operaciones realizadas por ellos.

Asimismo, gestiona como comisionista, la suscripción, mantenimiento, canje, conversión y reembolso de la deuda, facilitando la negociación en los mercados secundarios.

IV.-GESTIÓN DE ACTIVOS

Principales magnitudes del segmento de gestión de activos

La siguiente tabla muestra los ingresos y márgenes del segmento de negocio de gestión de activos en los ejercicios 2009, 2008 y 2007:

<i>(miles de euros)</i>	2009	Var.	2008	Var.	2007
Comisiones percibidas	13.130	-10,12%	14.608	19,04%	12.272
Intereses y rendimientos asimilados.....	24	-86,05%	172	-4,44%	180
Rendimientos de instrumentos de capital	0	0,00%	0	0,00%	0
Ingresos netos ⁽²⁾	13.139	-10,09%	14.614	18,91%	12.290
Ingresos ⁽¹⁾	13.154	-11,00%	14.780	18,70%	12.452
Margen Ordinario	1.558	-39,94%	2.594	-4,10%	2.705
% del margen ordinario s/ ingresos ⁽³⁾	11,84%		17,55%		21,72%

(1) En los ingresos de este segmento están incluidas las comisiones percibidas correspondientes a la comercialización de las IIC gestionadas por el área de Gestión de Activos. Al ser una operación intragrupo, se eliminan en el proceso de consolidación (los importes han sido 6.385, 5.968 y 6.838 miles de euros durante el 2009, 2008 y 2007, respectivamente).

(2) Ingresos netos: ingresos – ingresos intragrupo eliminados.

(3) La Sociedad ha considerado que en cálculo del ratio de los márgenes sobre ingresos, es más eficiente tomar como dato los ingresos netos, ya que el área de intermediación soporta los costes asociados a la comercialización de IIC gestionadas por el segmento de gestión de Activos. En los márgenes de este segmento van incluidos los intereses pagados al área de servicios corporativos y gestión de activos por la cesión de activos de Renta Fija. Al ser una operación intragrupo, se elimina en el proceso de consolidación (los importes han ascendido a 15, 166 y 162 miles de euros durante los ejercicios 2009, 2008 y 2007, respectivamente). La suma de los márgenes de cada segmento es igual al total margen de la Sociedad, ya que sobre el importe total se han descontado los gastos e ingresos recíprocos entre los segmentos.

A continuación se muestra el desglose de ingresos por comisiones percibidas por el Grupo Renta 4 para los ejercicios 2009, 2008 y 2007:

<i>(miles de euros)</i>	2009	Var.	2008	Var.	2007
Gestión y administración de IIC.....	10.480	-10,55%	11.716	15,59%	10.136
% sobre Total Ingresos gestión de activos	79,82%		80,20%		82,59%
Gestión y administración de fondos de pensiones.....	1.754	-26,40%	2.383	112,77%	1.120
% sobre Total Ingresos gestión de activos	13,36%		16,31%		9,13%
Gestión discrecional de carteras de valores y Fondos, y de altos patrimonios	896	76,03%	509	-49,90%	1.016
% sobre Total Ingresos gestión de activos	6,82%		3,48%		8,28%
Total Ingresos gestión de activos	13.130	-10,12%	14.608	19,04%	12.272

Descripción de la actividad de gestión de activos

La actividad de Gestión de Activos es una parte esencial de la actividad del Grupo Renta 4, dentro de la estrategia general de ofrecer servicios especializados y de valor añadido a los ahorradores.

El patrimonio bajo gestión genera comisiones por otros conceptos, como intermediación, dado que la mayor parte de las operaciones de compra y venta de valores se realizan a través de R4 SV y que una parte de los Fondos de Inversión y SICAV están depositados en R4 SV.

Dentro del segmento de gestión de activos, el Grupo Renta 4 ofrece los siguientes servicios:

- Gestión y administración de las IIC de su propia Gestora.
- Gestión y administración de las IIC de terceras Gestoras.

- Gestión y administración de Fondos de Pensiones.
- Gestión discrecional de carteras de valores, de fondos de inversión (ya sean propios o de terceros) y gestión patrimonial privada.

A continuación se analiza de manera pormenorizada cada uno de estos servicios que ofrece el segmento de actividad de Gestión de Activos.

Gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva

El Grupo Renta 4 lleva a cabo, desde 1991, la actividad de gestión y administración de IIC a través de R4 Gestora. La incorporación de Gesdinco Gestión SGIIC, S.A. se produjo en diciembre de 2006. A la fecha de registro del presente Documento de Registro, Gesdinco Gestión SGIIC, S.A. está extinguida al haber sido absorbida por R4 Gestora.

A 30 de junio de 2010, el Grupo Renta 4 gestiona 96 IIC, compuestas por 37 fondos de inversión (para 33 de ellos también ejerce las funciones de administración) y 59 SICAV (para 57 de ellas también ejerce las funciones de administración).

La naturaleza de los ingresos en la gestión y administración de IIC es la siguiente:

Comisiones de gestión, aplicadas por R4 Gestora sobre las IIC bajo gestión. Estas comisiones las paga la IIC a R4 Gestora y se aplican porcentualmente o mediante una cantidad fija sobre el patrimonio total gestionado de la IIC. Estas comisiones se periodifican diariamente y se descuentan del valor liquidativo de la IIC, siendo el partícipe el que soporta dicha comisión de forma indirecta, al ser descontada del valor liquidativo. Renta 4 aplica unas comisiones de gestión que oscilan entre el 2% y el 0,10% en función del tipo de mercado y de la vocación inversora del fondo (los fondos de Renta Fija normalmente tienen comisiones más bajas que los de Renta Variable).

Comisión de resultados, aplicada por R4 Gestora sobre las IIC bajo gestión. Estas comisiones se aplican porcentualmente sobre el beneficio generado por la IIC. Estas comisiones se periodifican de forma diaria, estando contenidas en el valor liquidativo de la IIC. Estas comisiones oscilan entre el 4% y el 20%. En algunas de las IIC gestionadas se aplica una comisión de éxito calculada sobre los resultados obtenidos. Por lo que respecta a los fondos de inversión, 17 de los 37 fondos de inversión que actualmente están gestionados por la Sociedad Gestora del Grupo Renta 4, incluyen en sus folletos informativos una comisión de resultados, siguiendo la mayoría de ellos una vocación inversora de renta variable o global. Por los que respecta a las Sociedades de Inversión de Capital Variable, de las 59 SICAV que actualmente se gestionan, 19 soportan comisión de resultados y su vocación inversora es Global.

Este tipo de comisión se devenga a favor de la entidad gestora normalmente al finalizar el ejercicio, lo que produce estacionalidad en los ingresos de este segmento. El importe de las comisiones de éxito percibidas durante los últimos años ha sido de 1.180 miles de euros en el año 2007, 398 miles de euros en 2008 y 1.724 miles de euros en el ejercicio 2009.

Comisión de suscripción y/o reembolso, aplicada por R4 Gestora sobre los clientes que suscriben/reembolsan participaciones de determinadas IIC gestionadas por R4 Gestora. Estas comisiones se aplican porcentualmente sobre el importe suscrito/reembolsado por el cliente, no estando contempladas en el valor liquidativo de la IIC. Actualmente estas comisiones tienen carácter meramente residual, debido a que la práctica totalidad de las IIC gestionadas no aplican comisión de suscripción/reembolso.

Las comisiones descritas se encuentran sometidas a los límites máximos de comisiones establecidos por la CNMV, no pudiendo ser superados en ningún caso. Adicionalmente a las comisiones de gestión, el Grupo Renta 4 recibe comisiones de las IIC por las operaciones de intermediación de los valores que componen sus carteras que se realizan a través de R4 SV y por la función de depositaría de la IIC.

En la comercialización de IIC por redes de terceros, Renta 4 retrocede entre un 40% y un 75% del volumen generado en comisiones al comercializador de las mismas.

La siguiente tabla describe el volumen de actividad en la gestión y administración de IIC a 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007:

<i>Miles de euros</i>	2009	Var	2008	Var	2007
Total patrimonio	1.197.197	28,21%	933.810	-23,99%	1.228.500
Fondos de Inversión.....	698.749	49,55%	467.240	-34,24%	710.509
<i>% sobre total patrimonio</i>	58,37%	--	50,04%	--	57,84%
SICAV	498.448	6,83%	466.569	-9,93%	517.991
<i>% sobre total patrimonio</i>	41,63%	--	49,96%	--	42,16%
Total ingresos	10.480	-10,55%	11.716	15,59%	10.136
Fondos de Inversión.....	6.625	-5,17%	6.986	6,22%	6.577
<i>% sobre total ingresos</i>	63,22%	--	59,63%	--	64,89%
SICAV	3.855	-18,50%	4.730	32,90%	3.559
<i>% sobre total ingresos.....</i>	36,78%		40,37%		35,11%
<i>Total patrimonio medio.....</i>	1.069.689	-8,54%	1.169.565	-10,24%	1.303.013
<i>% ingresos s/ patrimonio medio.....</i>	0,98%	--	1,00%	--	0,78%

El patrimonio gestionado en IIC presenta a 31 de diciembre de 2009, 1.197.197 miles de euros, un incremento en 263.387 miles de euros respecto a las cifras de 2008, lo que supone un incremento de 28,21% en 2009 con respecto al ejercicio 2008.

Gestión y administración de fondos de pensiones

La actividad de gestión y administración de fondos de pensiones es llevada a cabo por el Grupo Renta 4, a través de R4 Pensiones desde 1997.

El Grupo Renta 4 gestiona, a 30 de junio de 2010, 10 fondos de pensiones: Rentpensión I F.P., Rentpensión II F.P., Rentpensión III F.P., Rentpensión IV F.P., Rentpensión V F.P., Rentpensión VI F.P., Rentpensión VII F.P., Rentpensión VIII F.P., Rentpensión IX F.P. e ING Direct 5 F.P. El Depositario utilizado es BNP Paribas para los nueve primeros fondos y RBC Dexia Investor Services para el fondo ING Direct 5 F.P. Asimismo Renta 4 Pensiones tiene delegadas las funciones de administración de Fondpueyo Pensiones F.P., fondo de pensiones gestionado por Fondpueyo Pensiones, EGFP, S.A.

A continuación se muestra el listado de fondos de pensiones del Grupo Renta 4, incluyendo su denominación, vocación inversora, exposición a renta variable, patrimonio y TAE (tasa anual equivalente):

Nombre del fondo	Vocación inversora	Exposición Renta Variable	Patrimonio 31/12/2009 (miles de euros)	TAE 2009	Patrimonio 31/10/2010 (miles de euros)	TAE 2010
Rentpension FP	Plan de pensiones de Renta Variable zona Euro	Mínimo 75%	36.372	26,92%	34.066	-6,28%
Rentpension II FP	Plan de pensiones de Renta Fija	0%	22.858	3,61%	21.326	1,66%
Rentpension III FP	Plan de pensiones de Renta Fija Mixta	Entre 10-40%	2.790	10,37%	2.802	-0,51%
Rentpension IV FP	Plan de pensiones de Renta Variable zona Euro	Entre 85-100%	150,98	31,51%	145	-0,31%
Rentpension V FP	Plan de pensiones de Renta Fija Mixta zona Euro	Entre 20-40%	92	10,94%	89	3,2%
Rentpension VI FP	Plan de pensiones de Renta Fija	0%	5.121	0,80%	2.943	-1,15%
Rentpension VII FP	Plan de pensiones Rentabilidad absoluta	Retorno absoluto ⁽¹⁾	15.146	10,24%	21.442	2,68%
Rentpension VIII FP	Plan de pensiones Rentabilidad absoluta	Retorno absoluto ⁽¹⁾	--- ⁽²⁾	---	35	2,35%
Rentpension IX FP	Plan de pensiones Renta Variable Global	Entre 75-100%	--- ⁽²⁾	---	748	5,19%
ING Direct 5 FP	Plan de pensiones de Renta Fija	0%	106.478	4,96%	159.099	0,91%
TOTAL			189.008		242.694	

(1) Son IIC que fijan como objetivo de gestión, no garantizado, conseguir una determinada rentabilidad/riesgo periódica. Para ello siguen técnicas de valor absoluto, «relative value», dinámicas...

(2) A 31 de diciembre de 2009 el fondo de no gestionaba Patrimonio alguno, ya que estos fondos de pensiones han sido constituidos en el ejercicio 2010.

Adscritos a los fondos de pensiones del Grupo Renta 4 están los siguientes planes de pensiones: Plan de Pensiones Renta 4 Acciones y Plan de Pensiones Banca Pueyo Bolsa (**Rentpension FP**), Plan de Pensiones Renta 4 Renta Fija y Plan de Pensiones Banca Pueyo I (**Rentpension II FP**), Plan de Pensiones empleados Banca Pueyo y Plan de Pensiones empleados Renta 4 SV (**Rentpension III FP**), Plan de Pensiones Renta 4 Empresas 1 (**Rentpension IV FP**), Plan de Pensiones Renta 4 Empresas 2 (**Rentpension V FP**), Plan de Pensiones Renta 4 Deuda Pública y Plan de Pensiones Banca Pueyo Deuda Pública (**Rentpension VI FP**), Plan de Pensiones Renta 4 Dedalo (**Rentpension VII FP**), Plan de Pensiones Renta 4 Retorno Activo (**Rentpension VIII FP**), Plan de Pensiones Renta 4 Global Acciones (**Rentpension IX FP**) y Plan de Pensiones Naranja Renta Fija Corto Plazo (**ING Direct 5 FP**).

La naturaleza de los ingresos en la gestión y administración de fondos de pensiones se centra en el cobro de Comisiones de gestión, aplicadas por R4 Pensiones sobre los fondos de pensiones bajo gestión. Estas comisiones se aplican porcentualmente sobre el patrimonio total gestionado de los fondos de pensiones. Estas comisiones se periodifican de forma diaria, se descuentan del valor liquidativo del fondo de pensiones, por lo que al cliente se le repercute el coste de la gestión a través de la valoración de sus participaciones.

El Grupo Renta 4 retrocede comisiones a sus agentes y/o terceras entidades por la función de comercialización que realizan. La retrocesión se calcula porcentualmente sobre el volumen de comisiones totales generadas. El devengo es mensual.

A continuación se muestra el volumen de patrimonio gestionado e ingresos generados en esta línea de negocio para los periodos finalizados a 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007.

R4 Pensiones EGFP, S.A.

<i>(miles de euros)</i>	2009	Var	2008	Var	2007
Total patrimonio.....	231.687	76,52%	131.253	36,39%	96.234
Número de partícipes	15.503	21,91%	12.717	87,59%	6.779
Ingresos fondos de pensiones.....	1.754	-26,40%	2.383	112,77%	1.120
% sobre total patrimonio	0,76%		1,82%		1,16%

El patrimonio gestionado en fondos de pensiones ha experimentado en el ejercicio 2009 un crecimiento del 76,52% respecto al patrimonio de 2008, explicado, en parte, por el número de suscripciones y la evolución positiva de los activos en cartera.

Los activos gestionados por R4 Previsión, Entidad de Previsión Voluntaria, se encuentran depositados en R4 SV en virtud del contrato de administración y custodia entre ambas entidades. Asimismo, R4 Entidad de Previsión Voluntaria tiene delegada la gestión de sus activos en R4 SV a través del acuerdo de gestión discrecional de carteras suscrito entre ambas entidades.

Gestión discrecional de carteras

La gestión discrecional de carteras se desarrolla a través de R4 SV desde su constitución y dispone para ello, de dos unidades diferenciadas: Gestión Patrimonial Privada (GPP) y gestión general o minorista.

Las pautas generales de inversión aplicables a la gestión de carteras son definidas fundamentalmente por el comité de inversión, que se reúne con periodicidad diaria, en función de la evolución de los mercados y de documentación relativa a los mismos. Asimismo, se tienen en cuenta los informes realizados por el departamento de análisis del Grupo Renta 4.

Las pautas concretas de inversión son definidas por el responsable del área y los diferentes gestores y deben ajustarse, en cualquier caso, al nivel de riesgo de la cartera definido por el cliente.

Los clientes del área de gestión son clasificados de acuerdo con los test de idoneidad realizados. En función de estos parámetros se confeccionan varias carteras modelo para cada tipo de cliente. Estas carteras se revisan periódicamente y, excepcionalmente, ante cambios imprevistos en la evolución de los mercados.

En la construcción de las carteras modelo se utiliza un enfoque global por tipos de activo, áreas geográficas y sectores, con el objetivo de tratar de aprovechar cualquier oportunidad de valor con un riesgo diversificado y un estilo de gestión activa para intentar dar adecuada respuesta a las circunstancias cambiantes en los mercados. La selección de productos se caracteriza por una arquitectura abierta, con una selección independiente de los considerados mejores productos en cada categoría disponibles en el mercado, tomando en consideración el binomio rentabilidad-riesgo.

El siguiente cuadro señala el volumen de patrimonio gestionado e ingresos obtenidos por el Grupo Renta 4 en la actividad de gestión discrecional de carteras para los periodos finalizados a 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007:

<i>(miles de euros)</i>	2009	Var	2008	Var	2007
Patrimonio en gestión de carteras	225.120	11,13%	202.564	-46,9%	381.246
Número de carteras gestionadas	1.773	-11,3%	1.999	-42,8%	3.493
Ingresos en gestión de carteras	896	76,0%	509	-49,9%	1.016
Patrimonio / N° carteras gestionadas	226.893	10,9%	204.563	-46,8%	384.739

En el ejercicio 2009 el patrimonio en gestión de carteras ha experimentado un incremento del 11,1% respecto a los datos de 2008.

V.-SERVICIOS CORPORATIVOS Y OTROS

A continuación se muestra el desglose de ingresos por comisiones percibidas por el Grupo Renta 4 para los ejercicios 2009, 2008 y 2007:

<i>(miles de euros)</i>	2009	Var	2008	Var	2007
Custodia y mantenimiento.....	2.062	4,72%	1.969	-5,79%	2.090
<i>% sobre Total Ingresos Servicios Corporativos y otros</i>	64,36%		55,75%		51,73%
Aseguramiento y colocación.....	0	-100,00%	71	100,00%	668
<i>% sobre Total Ingresos Servicios Corporativos y otros</i>	0,00%		2,01%		16,53%
Corporate Finance.....	47	-88,51%	409	370,11%	87
<i>% sobre Total Ingresos Servicios Corporativos y otros</i>	1,47%		11,58%		2,15%
Otros	1.095	1,11%	1.083	-9,37%	1.195
<i>% sobre Total Ingresos Servicios Corporativos y otros</i>	34,18%		30,66%		29,58%
Total Ingresos Servicios Corporativos y otros	3.204	-9,29%	3.532	-12,57%	4.040

Custodia y Mantenimiento y Entidad Depositaria de IIC

El Grupo Renta 4, a través de R4 SV, actúa como entidad depositaria de los valores y activos financieros de sus clientes y de terceros. La cuenta de depósito y administración de valores está vinculada a una cuenta de efectivo que recoge los saldos transitorios de los clientes por sus operaciones de valores. Esta cuenta de efectivo de los clientes no está remunerada. No obstante, para evitar la existencia de saldos no remunerados, al cliente se le ofrece la posibilidad, al formalizar su contrato de depósito, de dar una orden permanente de inversión de su saldo líquido en un Fondo de Inversión monetario.

Por otro lado, R4 SV es entidad depositaria de IIC, ejerciendo respecto a éstas las funciones de vigilancia y garantía que le son propias como entidad independiente de la entidad gestora de la IIC. Sin perjuicio de lo anterior, también actúan las siguientes entidades como depositarios de sus fondos de inversión: BNP Paribas Securities Services Sucursal en España, Société Générale Sucursal en España, RBC Dexia Investor Services España, SA, BBVA.

A 30 de junio de 2010 R4 SV es entidad depositaria de 76 IIC, de las que casi la totalidad son propias. Existen IIC del Grupo Renta 4 que se encuentran depositadas en otras entidades.

Renta 4 aplica una comisión de custodia de 0,40% sobre nominal anual +IVA con devengo diario y liquidación trimestral, cobrándose estrictamente por los días que mantenga los títulos en cartera, con un mínimo de 1,5 euros/mes + IVA. Las operaciones intradía no suponen pago de ninguna custodia.

La comisión por mantenimiento de cuenta es de 2 euros al mes +IVA.

Las IIC mantienen una comisión media de depósito que oscila entre 0,5 % y 0,10% sobre el patrimonio.

Aseguramiento y colocación de ofertas públicas

R4 SV participa como codirectora, aseguradora y/o colocadora en ofertas públicas de venta y suscripción de acciones realizadas en España. R4 SV ha participado en algunas ofertas públicas de venta y suscripción, utilizando su red de oficinas. Todas las operaciones de aseguramiento de Renta Variable deben ser aprobadas por el Comité de Dirección de Renta 4.

R4 SV obtiene ingresos por el aseguramiento y colocación de ofertas públicas, el cual se calcula en porcentaje de volumen asegurado y colocado.

Las operaciones en las que R4 SV ha intervenido como entidad colocadora y/o aseguradora durante los ejercicios 2009, 2008 y 2007 y hasta 30 de septiembre de 2010 son las siguientes:

AÑO	Salida a Bolsa	Actividad desarrollada
2010	Neuron Biopharma, S.A. ⁽¹⁾	Asesor Registrado/Entidad Colocadora
2008	Itínere Infraestructuras, S.A. Critería CaixaCorp, S.A. Iberdrola Renovables, S.A.	Entidad Colocadora
2007	Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.	Entidad Colocadora

(1) Se incorporó al Mercado Alternativo Bursátil (MAB), segmento de empresas en expansión.

Corporate Finance

Renta 4 Corporate, S.A. es la sociedad del Grupo Renta 4 que desarrolla la actividad de asesoramiento financiero a empresas. La sociedad inició su actividad en abril de 2004 bajo la denominación de Renta 4 Planificación Empresarial S.A. R4 SV también presta de forma esporádica servicios de *corporate finance* que se imputan al segmento de Servicios Corporativos y otros.

Este tipo de asesoramiento incluye principalmente el asesoramiento en compra y venta de empresas, estudio de proyectos de financiación, emisiones, planes de desarrollo estratégico y búsqueda de socios de referencia o de financiación.

El cliente objetivo de este servicio es el accionista o el directivo de empresa, si bien, también se contempla para ofrecer contrapartida de operaciones a inversores financieros de distinta naturaleza, tales como empresas, entidades financieras o entidades de capital riesgo.

La prestación de este servicio por el Grupo Renta 4 le genera unos ingresos (“Comisión por servicios de Corporate Finance”) que se calcula en función del acuerdo bilateral establecido con el cliente.

Otros servicios

Análisis

El Grupo Renta 4 dispone de un servicio de Análisis, cuya función principal es el estudio de compañías y de la coyuntura de mercados, dando soporte, ideas de inversión e información a la organización y clientes. Este servicio es proporcionado por el Departamento de Análisis de Renta 4 que desarrolla su actividad con una vocación de servicio orientada a la satisfacción de las necesidades de información y opinión de los clientes del Grupo Renta 4, tanto minoristas como profesionales. Esta actividad no está remunerada por los clientes.

El departamento de análisis del Grupo Renta 4 está compuesto, a 30 de junio de 2010, por 4 personas y elabora informes sobre las perspectivas de futuro de los principales mercados internacionales y valores concretos. Asimismo, el Grupo Renta 4 mantiene acuerdos de colaboración con otras entidades especializadas en el análisis financiero.

El departamento de análisis del Grupo Renta 4 se encuentra separado orgánicamente, mediante el establecimiento de barreras de información, con el personal encargado de ventas, intermediación por cuenta de clientes y finanzas corporativas. Asimismo, está sometido a la normativa específica sobre conflictos de interés reflejada en el Reglamento Interno de Conducta del Grupo Renta 4, sobre uso de información de carácter reservado y deber de confidencialidad (principios de IOSCO, Directiva de Abuso de Mercado 2003/6/CE y MiFID).

Todos estos requisitos tienen como objetivo salvaguardar la objetividad de los analistas dotándolos de un grado apropiado de independencia frente al resto de áreas del Grupo Renta 4.

Asesoramiento de inversión

Asimismo, Renta 4 dispone de un servicio de asesoramiento financiero específico y personalizado, dirigido tanto a clientes de determinado nivel de patrimonio como a empresas que generan unos ingresos para la Sociedad en concepto de “Comisión de asesoramiento”, el cual se calcula en función del acuerdo bilateral establecido en cada caso concreto con el cliente en el contrato de asesoramiento.

Adicionalmente a la información generada por el departamento de Análisis de R4 SV, los clientes también disponen a través de la página web de Renta 4 y accesible a los pocos minutos de haber sido elaborada, de un servicio de asesoramiento a clientes, que se ha potenciado desde la implantación de la página web. Con ocasión de la primera conexión de cada cliente a Renta4.com, y contando con su autorización, Renta 4 elabora un perfil a través de un test de idoneidad, ajustado a la normativa MiFID, que permite realizar recomendaciones personalizadas. Este tipo de asesoramiento es gratuito.

Servicios adicionales al cliente

Renta 4 considera como un punto principal de su política proporcionar el mejor servicio posible a sus clientes. La atención al cliente se presta a través de distintos canales que tienen su fundamento en la red de oficinas, reforzada con la página web Renta4.com. En general estos servicios no son objeto de facturación, prestándose de forma gratuita. En este sentido, Renta 4 proporciona a sus clientes un conjunto de servicios adicionales, de carácter diferenciador respecto a los grandes grupos bancarios de nuestro país, enumerados a continuación:

(i) Salas de Bolsa

Renta 4 se ha caracterizado desde su inicio por ser una entidad innovadora, como lo demuestra el hecho de que desde 1990 disponga en todas sus oficinas de “Salas de Bolsa” en las que los clientes, mediante pantallas y terminales que ofrecen datos bursátiles y noticias, pueden seguir la evolución de los mercados y realizar sus propias operaciones en tiempo real.

La experiencia en este servicio permite conocer de primera mano qué es lo que los inversores habituales demandan en cuanto a información, recomendaciones y análisis. Este servicio ha facilitado a Renta 4 el desarrollo de los contenidos de Renta4.com, la página web transaccional de Renta 4, en la que el inversor encontrará todo aquello que obtiene en una “Sala de Bolsa”.

(ii) Terminal Renta 4

Renta 4 ha desarrollado un terminal que suministra información en tiempo real de los mercados, permitiendo a los clientes el seguimiento permanente de las cotizaciones, su cartera de valores, la creación de carteras virtuales, gráficos y sistema de alertas. Además esta plataforma permite la realización de operaciones de compraventa de valores al tener la configuración de plataforma integrada de *routing* de órdenes y sistema de información de precios en tiempo real (*Comstock*).

El servicio Renta 4 incluye noticias proporcionadas en tiempo real por una agencia de información financiera internacional de primer nivel (Dow Jones). Este servicio está disponible de forma permanente.

(iii) Móvil R4

Móvil R4 es un servicio consistente en el envío de mensajes vía el protocolo SMS a través de mensajes a teléfonos móviles GSM.

El cliente puede elegir la periodicidad del envío de información y la hora en que desea recibir los mensajes. La información que se puede obtener a través de este servicio incluye el saldo de la cuenta, la valoración global de la cuenta el detalle de la valoración de cada activo y la confirmación de la ejecución de sus operaciones.

Adicionalmente cada cliente puede solicitar ser destinatario en el envío de mensajes de noticias, promociones y recomendaciones de Renta 4.

Por otra parte, Renta 4 ha desarrollado su propia plataforma que permite a los clientes acceder a sus cuentas y operar utilizando terminales de telefonía móvil, con protocolo WML.

(iv) Asistencia al cliente a través de Renta4.com

Renta 4 ha pretendido incorporar las nuevas tecnologías a la prestación de servicios. Así, a través de la página Renta4.com, se puede acceder a un chat privado con algunos de los distintos departamentos de Renta 4 en tiempo real. El cliente puede contactar con el Departamento de Atención al Cliente, donde se resolverán la mayor parte de sus dudas. Igualmente, se posibilita la conexión con el Departamento de Análisis y R4 Gestora.

Igualmente, desde el portal fondotop.com se ofrece a los clientes la posibilidad de acceder, vía e-mail o sms directamente en su teléfono móvil, a información sobre el estado de la cartera, variaciones sobre el valor liquidativo, noticias y promociones.

Los clientes disponen igualmente de una herramienta de análisis técnico (gráficos), que permite realizar comparativas sobre valores cotizados e incluso comparar los mismos entre sí o con índices bursátiles.

(v) Asistencia telefónica al cliente

Renta 4 proporciona un servicio de atención telefónica a sus clientes centralizado en sus oficinas de Madrid, a través del 902 15 30 20. El “*call center*” de Renta 4 está capacitado para atender on-line y telefónicamente las cuestiones formuladas por los clientes relativas a sus cuentas así como la prestación de otros servicios y recibir y tramitar las órdenes de los clientes. El horario del servicio de atención telefónica al cliente es de 8:00h a 20:00 h.

(vi) Seminarios divulgativos

Renta 4 trata de mantener un contacto permanente con sus clientes y a tal fin, efectúa regularmente seminarios informativos y cursos sobre mercados dirigidos a sus clientes.

Esta actividad formativa o divulgativa se realiza en las ciudades donde Renta 4 tiene implantación y en ocasiones se cuenta con la colaboración de expertos cualificados ajenos al Grupo Renta 4.

(vii) Servicios de información permanente

Los clientes reciben periódicamente de Renta 4 un informe detallado sobre la situación de su cartera. El informe distingue por tipo de activo, y entre otros, el patrimonio en acciones, los fondos de inversión y el efectivo incluyendo datos sobre la fecha y el precio de la compra o suscripción. Adicionalmente, cada cliente recibe confirmación escrita de la ejecución de sus órdenes por él emitidas.

Servicios Institucionales

De forma complementaria a su actividad principal, el Grupo Renta 4, a través de su sociedad Carterix, S.A., presta servicios de *outsourcing* y apoyo a otras entidades, gracias al desarrollo del software de Renta 4. Estos servicios incluyen:

- Desarrollo de programas y aplicaciones informáticas hechas a medida para entidades financieras o relacionadas con el negocio del Grupo Renta 4.
- Preparación y apoyo en la celebración de Juntas Generales de accionistas.

A continuación se acompaña una tabla que describe la evolución de los ingresos en el segmento de Servicios Corporativos y otros durante los ejercicios 2009, 2008 y 2007:

<i>(miles de euros)</i>	2009	Var	2008	Var	2007
Comisiones percibidas	3.204	-9,29%	3.532	-12,57%	4.040
Intereses y rendimientos asimilados.....	98	-93,62%	1.537	207,40%	500
Rendimientos de instrumentos de capital	413	89,35%	3.878	6,22%	4.135
Ingresos netos ⁽¹⁾	3.709	-56,76%	8.577	1,23%	8.473
Ingresos	3.715	-58,48%	8.947	3,14%	8.675
Margen Ordinario	41	-92,55%	550	135,04%	234
% del margen ordinario s/ ingresos ⁽²⁾	1,10%		6,15%		2,70%

(1) Ingresos netos: ingresos – ingresos intra-grupo eliminados.

(2) La Sociedad ha considerado que en cálculo del ratio de los márgenes sobre ingresos, es más eficiente tomar como dato los ingresos netos, ya que el área de intermediación soporta los costes asociados a la comercialización de IIC gestionadas por el segmento de gestión de Activos. En los márgenes de este segmento van incluidos los intereses pagados al área de servicios corporativos y gestión de activos por la cesión de activos de Renta Fija. Al ser una operación intra-grupo, se elimina en el proceso de consolidación (los importes han ascendido a 6, 370 y 202 miles de euros durante los ejercicios 2009, 2008 y 2007, respectivamente). La suma de los márgenes de cada segmento es igual al total margen de la Sociedad, ya que sobre el importe total se han descontado los gastos e ingresos recíprocos entre los segmentos.

6.1.2 Indicación de todo nuevo producto y/o servicio significativo que se hayan presentado y, en la medida en que se haya divulgado públicamente su desarrollo, dar la fase en la que se encuentra.

- Asesoramiento a Empresas en Expansión en Mercado Alternativo Bursátil (2007): “Renta 4 SV, S.A.” actúa como Agente Registrado en este mercado, asesorando tanto a las empresas en expansión que desean iniciar la cotización de sus acciones como durante su permanencia en el mercado. Asimismo, los Agentes Registrados suscriben acuerdos con los miembros del mercado para prestar el servicio de proveedores de liquidez a las acciones de sus miembros, facilitando de este modo su negociación. Este nuevo servicio ha comenzado a generar ingresos para Renta 4 en 2010.
- Warrants y turbo warrants (2009): “Renta 4 SV, S.A.” tiene suscritos acuerdos con Commerzbank Aktiengesellschaft para prestarle en exclusiva los servicios de depositaria, entidad enlace, agente de pagos y especialista para las emisiones de Warrants y turbo warrants que comercializan en España.
- Intermediación de operaciones de Renta Variable para el segmento institucional (2009): A través de la creación de “Renta 4 Equities, S.A.” en agosto de 2009 se ha intensificado la intermediación de operaciones de Renta Variable para clientes institucionales, orientado en mayor medida a inversores internacionales.
- Creación de una mesa de Renta Fija (market making) y tesorería y (2010): La constitución de “Renta Markets S.A.” en febrero de 2010 ha potenciado la actividad existente de intermediación de activos de Renta Fija, iniciando además las líneas de negocio de tesorería y market making.
- Creación de vehículos de inversión en Irlanda (2010): Renta 4 Gestora es el socio único de una sociedad irlandesa denominada “Renta 4 Investment Funds, PLC” que actúa como promotor de varios vehículos de inversión denominados QIF (Qualified Investor Funds) cuya política de inversión será la de actuar como “IIC subordinadas” de varios fondos españoles gestionados por la Sociedad Gestora del Grupo Renta 4 que serán sus “IIC principales”. La estructura de Principal y Subordinado pueden definirse como

aquella en la que existe un Fondo Subordinado (*Feeder Fund*) que invierte por lo general todos sus recursos (excepto un pequeño porcentaje destinado a dotarlo de liquidez para atender los reembolsos de los partícipes) exclusivamente en otro fondo de inversión, determinado en su reglamento de gestión y denominado Fondo Principal (*Master Fund*). Las ventajas que se obtendrán, dejando de lado una ampliación de nuestro mercado es eludir las trabas administrativas (necesidad de obtener un número de identificación de extranjeros) que los partícipes no residentes a fecha de hoy, tienen cuando quieren suscribir fondos de inversión españoles.

6.2 Mercados principales

Renta 4 orienta su negocio hacia la prestación servicios y comercialización de productos financieros, con el objetivo de cubrir todas las necesidades de los inversores y de las empresas a las que presta sus servicios, diferenciándose de otras compañías del sector por su independencia respecto de los grandes grupos bancarios e industriales del país, gracias a su imagen de marca y al desarrollo tecnológico implementado.

La actividad del emisor se desarrolla en España, donde radica su sede social, y está orientada a la prestación de servicios de inversión. Esta actividad se desarrolla a través de las 57 oficinas del Grupo Renta 4. La red de oficinas del Emisor abarca todo el territorio español, completándose la comercialización de sus productos y servicios mediante una amplia red de agentes y con acuerdos de distribución de productos financieros con terceras entidades representativas del sector.

INTERMEDIACIÓN

De acuerdo con la información de Bolsas y Mercados Españoles (BME) la Bolsa española ha cerrado el 2009 con una rentabilidad del 30%. En dicho ejercicio se han producido más de 34,8 millones de operaciones cruzadas en Renta Variable, 3 salidas a bolsa de nuevas empresas (2 de ellas en el MAB), ampliaciones de capital por valor de 11.351 millones de euros, 33.892 millones repartidos en dividendos y 483.077.076.153 de euros en comunicaciones de préstamos de valores, 93 millones de contratos de opciones y futuros negociados, e innumerables operaciones corporativas canalizadas a través de un mercado considerado cada vez más eficiente.

El principal indicador bursátil, el IBEX 35, ha encabezado las subidas anuales entre las principales bolsas mundiales con un alza en 2009 del 30%, uno de los mejores registros de la década. La volatilidad implícita en las opciones sobre el indicador ha retornado durante el último semestre a niveles inferiores a su media histórica.

La evolución del indicador español se produce en un contexto económico interno que, si bien cierra el conjunto del ejercicio 2009 con cifras de caída del PIB similares a las del conjunto del área euro.

Las razones de este comportamiento diferencial radican en las características del grupo de compañías que configura el núcleo de la Bolsa española, compañías con vocación de liderazgo internacional cuya facturación se realiza ya en buena medida en mercados exteriores, con un accionariado amplio y diversificado internacionalmente que han encontrado en la Bolsa su espacio natural. Así, durante el ejercicio 2009 las compañías del IBEX han aprovechado su exposición a algunas de las principales tendencias mundiales que han marcado la evolución de las bolsas: la favorable evolución de los mercados emergentes entre los cuales los países latinoamericanos han tenido un comportamiento destacado o la recuperación del sector financiero.

La rentabilidad total en el caso de Estados Unidos, Francia, Reino Unido y Japón ha sido de un 9,83%, 33,93%, 35,05% y -14,48% respectivamente.

Renta Variable

El volumen de contratación se redujo por segundo año consecutivo, retrocediendo hasta niveles de 2005, pero a diferencia de 2008, en 2009 el descenso del volumen efectivo se produjo en un ejercicio de fuertes revalorizaciones de las cotizaciones. El descenso de la contratación fue similar al experimentado en otras bolsas de referencia.

Este comportamiento es muy similar en todos los segmentos de negociación, donde continúan aumentándose niveles tanto en warrants, futuros como en deuda corporativa.

La volatilidad de la bolsa española aumentó los dos primeros meses del año hasta superar puntualmente valores del 50%, pero durante el resto del 2009 experimentó un comportamiento bajista hasta situarse en tasas cercanas al 20%. La rentabilidad para los accionistas no provino únicamente de la revalorización de los valores, sino que se incrementó de nuevo la remuneración a los mismos de manera directa. Esta evolución es coherente con la tendencia a aumentar los dividendos y otras formas de pago a los accionistas iniciada tras el estallido de la burbuja tecnológica, durante el cual se había primado la política de retención de beneficios para la creación de valor. Así, la remuneración a los accionistas en concepto de dividendos y devoluciones de fondos propios vuelve a batir su record histórico con 33.892 millones de euros, un 19% más que en 2008.

La capitalización de las bolsas españolas en 2009 ascendió a 1,1 billones de euros, incrementándose respecto al año anterior principalmente por el aumento del precio de las acciones, la admisión a negociación de varias empresas y la actividad emisora.

La capitalización de las empresas admitidas en las bolsas españolas tenía un valor y niveles de contratación en el ejercicio 2009 equivalentes al 52,3% y 83,4% del PIB nominal respectivamente. Estas cifras sitúan a España en una situación similar a los países europeos cuyas bolsas se encuentran integradas en Euronext.

Contratación en el SIBE (2005-2009)

Periodo	Efectivo (mill.euros)	VaR	Nº de órdenes negociadas (mill.)	Var	Nº Títulos negociados (mill.)	Var
2005	850.421	33,18%	17,1	21,00%	77.130	24%
2006	1.153.532	35,60%	22,9	33,90%	87.183	11,60%
2007	1.672.399	44,80%	35,4	50,60%	122.654	29%
2008	1.246.349	-25,50%	37,5	5,90%	127.211	3,70%
2009	899.051	-27,90%	32	-14,80%	118.697	-6,70%

Fuente: BME

La contratación en el SIBE (Sistema de Interconexión Bursátil Español) durante todo 2009 fue de 899.051 millones de euros, disminuyendo en un 27,9% respecto al año anterior. Esta reducción se basó tanto en la revalorización de las acciones negociadas como en la propia actividad, ya que el número de órdenes y el de operaciones liquidadas en el mercado continuo disminuyó entre un 14,8% y en un 13,6%, respectivamente.

La contratación sobre los sectores de bancos supone, por sí sola, el 30% del efectivo negociado durante el 2009.

Se puede observar de la tabla anterior una progresión descendente en todas las partidas que afectan a la contratación, tanto en efectivo negociado, como en número de negociaciones y títulos. Esta tendencia bajista se modera con los datos acumulados de 2010 hasta el mes de junio: el volumen negociado ha ascendido a 545.601.780 millones de euros, lo que representa un incremento de 22,2 % respecto al mismo periodo del año anterior. Comparando la contratación del SIBE con la del índice Ibex-35, se observa un trasvase hacia valores del Ibex-35, mucho más seguros y de mayor capitalización, lo que fomenta el incremento de la contratación en este índice.

Renta 4 ha experimentado en 2009 un crecimiento en el volumen de operaciones en Renta Variable 11,2 % respecto a 2008, superior al del mercado, que ha sido de -14,80%.

Renta Fija: Deuda Pública y Renta Fija Privada

La contratación de la Renta Fija, incluyendo los repos registró una reducción del 7,4% respecto al año 2008, con un comportamiento muy diferente entre las Letras (39,1%) y los bonos y obligaciones (-12,9%).

Contratación Deuda del Estado

<i>(millones de euros)</i>	2009	Var.	2008	Var.	2007
Letras	3.091.844	39,1	2.222.278	39,4	1.594.556
Bonos y obligaciones	15.430.615	-12,9	17.772.218	-15,9	21.069.771
Total	18.522.459	-7,4	19.994.496	-11,8	22.664.327

Fuente: CNMV

En cuanto a volumen negociado, el Mercado de Deuda Pública Anotada es el mayor de los mercados organizados de valores españoles, incluso aunque no se cuenten las operaciones con pacto de recompra.

El mercado español de deuda corporativa ha vuelto a ser un referente para la financiación del sector privado de la economía. En 2009 la financiación neta aportada por las emisiones de deuda privadas alcanzó los 537.749 millones de euros, lo que supone un descenso del 8,7 % respecto de los registros de 2008. La financiación exterior de la economía española sigue asentada firmemente en los instrumentos de deuda corporativa (pagarés) y otros activos con garantía hipotecaria, principalmente cédulas y bonos de titulización. Las emisiones brutas de las Administraciones Públicas alcanzaron los 18.522.459 millones de euros, un 7,1% menos que la cifra del año anterior como consecuencia de la menor actividad emisora del Estado.

El volumen total de negociación en AIAF durante 2009 ascendió a 4.658.633 millones de euros, con un crecimiento del 84,8% respecto al 2008. Asimismo el volumen total admitido a cotización fue de 4,7 billones de euros, con un crecimiento del 84,8 % respecto a 2008.

En este sentido, Renta 4 está potenciando su actividad en el segmento de deuda pública y Renta Fija privada.

Derivados

La actividad en derivados financieros españoles se incrementó en 2009. La negociación de los contratos de opciones sobre acciones creció a un ritmo mayor que en 2008, concentrando la mayor parte de la actividad. La contratación se incrementó un 18,2 % y superó los 86.302.255 millones de contratos. Las posiciones abiertas aumentaron, pasando de 72.988.792 contratos a finales de 2008 a 86.302.255 contratos a finales de 2009. Los futuros sobre el Mini Ibex-35, al igual que en 2008,

experimentaron un ligero descenso en su contratación en un 4,6%. En cuanto a las opciones sobre el Ibex 35, se produjo un descenso de la contratación a diferencia de la tendencia de los últimos años.

A continuación, se acompaña una tabla descriptiva de la evolución del volumen contratado de opciones y futuros durante el periodo 2005-2009.

AÑO	Futuros			Opciones		Total Contratos
	Ibex-35	Mini ⁽¹⁾ Ibex-35	Acciones	Ibex-35	Acciones	
2005	4.935.648	114.560	18.813.689	440.746	10.915.227	40.217.657
2006	6.408.961	159.830	21.229.811	551.062	12.425.979	40.775.658
2007	8.721.832	286.574	21.294.315	567.077	13.593.493	44.176.730
2008	7.665.341	330.042	46.237.568	828.622	18.317.249	72.988.792
2009	5.751.818	314.829	44.586.779	435.726	35.527.914	86.302.255

⁽¹⁾ Cada contrato de futuro Mini Ibex-35 equivale a 10 futuros Ibex-35.

Fuente: CNMV

El cuadro anterior pone de manifiesto la mayor utilización de este tipo de instrumentos financieros como resultado de un mejor entendimiento de los mismos por parte de los inversores y de la mayor sofisticación de la oferta de productos por parte de las instituciones financieras.

La liquidez de los productos de MEFF Renta Variable se vio favorecida por el crecimiento de la actividad de los miembros no residentes. A ello contribuyó la introducción de mejoras técnicas en los procedimientos de liquidación de los contratos de futuros y opciones sobre acciones individuales.

En línea con la actividad del mercado, Renta 4 ha disminuido en 2009 el número de operaciones ejecutadas en este mercado, con un reducción de un 15% hasta alcanzar las 513.421 operaciones. Los ingresos en esta área han experimentado en 2009 un incremento de 3,07%, muy inferior al experimentado en el año 2008 del 63,98%. El motivo de este descenso está en la reducción de la actividad negociadora y, a partir del mes de marzo, de la volatilidad en los mercados del subyacente, el número de contratos negociados en los mercados de productos derivados financieros españoles experimentó en 2009 un descenso en casi todos los instrumentos.

El negocio de derivados (nacionales e internacionales) representaba en 2009 el 36,26% de las comisiones percibidas por Renta 4 en el negocio de intermediación, en el 2008 un 40,74 % y 19,10 puntos porcentuales menor a la 2007.

Warrants

En 2009 el mercado primario de warrants disminuyó casi hasta volúmenes de 2006 en términos de importe de las primas y del 2007 en términos de emisiones.

Emisiones Warrants registradas en la CNMV

	Número			Importe (miles de euros)		
	Emisores	Emisiones	Total	Acciones	Índices	Materias Primas
2005	6	1.720	1.840.016	1.180.845	562.258	35.803
2006	8	4.063	5.144.333	3.697.600	1.070.119	88.580

	Número			Importe (miles de euros)		
	Emisores	Emisiones	Total	Acciones	Índices	Materias Primas
2007	7	7.005	8.920.269	6.215.075	2.313.222	228.772
2008	8	9.790	12.234.336	6.914.044	4.552.107	342.850
2009	9	7.342	5.165.129	2.607.091	328.862	229.099

(*) La Sociedad no dispone de datos de ejercicios anteriores.

Fuente: CNMV

El mercado secundario de warrants sobre activos con subyacentes financieros disminuyó en 2009. Las primas totales negociadas en el mercado bursátil de warrants se vieron reducidas en un 39,9%, porcentaje inferior al descenso producido en 2008, que fue del 42,6%. El número de warrants negociados durante el último año también disminuyó en un 17,7%, a diferencia del crecimiento experimentado en 2008 respecto del 2007 que alcanzó el 24,7%. Cabe destacar, dentro del segmento warrants, los in-line warrants y los turbo pro warrants, los primeros incorporan mecanismos de toque de barrera, por el cual si en cualquier momento de la vida del warrant el precio del activo subyacente alcanza o sobrepasa determinados niveles prefijados, el contrato vence anticipadamente. Por su parte, los turbo pro warrants constituyen una variedad de turbowarrants cuya cotización no se inicia hasta el momento hasta que el activo subyacente alcanza el precio de activación.

Contratación de warrants en el mercado continuo

Primas negociadas por tipo de subyacente	Número		Primas negociadas en miles de euros			
	Emisiones	Total	Acciones	Índices	Materias Primas	Divisas
2005	2.698	2.142.377	1.587.593	516.788	12.734	25.262
2006	4.268	2.907.394	2.098.613	727.918	55.046	25.817
2007	7.837	5.129.626	3.674.848	1.378.286	44.123	32.369
2008	9.770	2.943.728	1.727.644	1.066.510	71.467	78.107
2009	8.038	1.768.443	907.527	761.610	37.749	61.557

Fuente: CNMV (1) Incluye cestas de valores y de índices (2) Incluye a los warrants sobre Renta Fija en los años en los que ha existido negociación

GESTIÓN DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

El patrimonio de las instituciones de inversión colectiva en 2009 se ha reducido en un 3% con respecto al ejercicio anterior, porcentaje muy inferior al 31% del 2008. Asimismo, en 2009 las carteras generaron plusvalías gracias a la evolución positiva de los precios de los activos, no obstante éstos fueron cinco veces inferiores a los producidos en 2008.

El patrimonio de los Fondos de inversión, excluidas las IIC de Inversión Libre, disminuyó un 3% en el conjunto del año 2009, frente al 31% de 2008 y 28,7% en 2007. En lo que llevamos de año y hasta junio, se ha mantenido prácticamente estable (durante el mes de junio ha existido un volumen de 6.276 millones de euros). Por lo que respecta al número de partícipes, a 30 de junio de 2010, según datos publicados por INVERCO, el número de partícipes ascendía a 5.596.431 de partícipes (-28.739% respecto al mismo mes del ejercicio 2009). Asimismo, el patrimonio de los fondos representaba, en 2009 el 167 % del PIB, frente al 153,6% de 2008. Las IIC en su conjunto suponen actualmente en torno al 8,4% de los activos financieros totales de los hogares, sin que se hayan producido variaciones significativas de este porcentaje en el último año.

Por tipología de fondo, los fondos de Renta Fija a corto plazo acapararon buena parte de las suscripciones netas, como consecuencia de la desaparición de los FIAMM. La rentabilidad de estos fondos siguió siendo reducida pese a su repunte. Los fondos globales concentraron también un porcentaje importante de suscripciones netas pese a que las rentabilidades siguieron siendo reducidas.

Por el contrario, pese a las atractivas rentabilidades de los Fondos de Renta Variable, tanto nacional como internacional, las suscripciones netas de estos Fondos fueron negativas. Su crecimiento patrimonial se explica por los importantes rendimientos netos de la cartera. En una situación intermedia se encontraron los fondos mixtos: suscripciones netas positivas pero reducidas y rentabilidades superiores a los fondos de Renta Fija a corto plazo y garantizados.

Respecto a las SICAV, a finales de 2009 su número ascendía a 3.232, es decir 15 menos que en el ejercicio anterior, lo que supone un descenso poco significativo respecto a dicho ejercicio. Teniendo en cuenta que de las nuevas SICAV 46 corresponden a SIM transformadas, en 2009 se ha producido más bajas que altas en el registro de SICAV, lo que en términos netos se traduce en una reducción de su número. No obstante, el patrimonio gestionado por las sociedades de inversión superaba los 25.635 millones de euros en 2009 (entorno al 2,4% del PIB español), lo que supone un descenso de 1.140 millones de euros menos que en el ejercicio anterior.

La mayoría de las SICAV comenzaron a cotizar en el MAB (Mercado Alternativo Bursátil) a partir de julio de 2006.

Por otro lado, las IIC extranjeras aumentaron en 2009 un 35% su patrimonio respecto al 2008. Estas IIC suelen tener una gama más completa de fondos para inversores demandantes de riesgo alto o muy alto que en muchos casos les están permitiendo obtener elevadas rentabilidades. Su comercialización se viene realizando fundamentalmente por BSCH, BBVA, BNP y Deutsche Bank.

El patrimonio total se incrementó en un 35% durante 2009 hasta alcanzar los 24,3 millardos de euros. El número de partícipes descendió significativamente hasta alcanzar los 593.000 lo que representa un descenso del 8,8%.

La importante expansión de las IIC extranjeras comercializadas en España desde el año 2003 ha elevado su peso hasta niveles ya significativos, al representar el 11,9% del total de IIC mobiliarias comercializadas en España en 2009, frente al 8,6% del 2008.

GESTIÓN DE FONDOS DE PENSIONES

A continuación se muestra un cuadro descriptivo de la evolución de los fondos de pensiones para los ejercicios 2009, 2008 y 2007:

<i>(miles de euros)</i>	2009		2008		2007	
	Patrim.	Particip.	Patrim.	Particip.	Patrim.	Particip.
Fondos de Pensiones	84.788.622	10.743.788	78.509.255	10.598.349	86.561.546	10.361.119
Sistema Individual	53.157.833	8.733.038	49.047.071	8.651.854	54.203.052	8.531.122
Sistema Asociado.....	993.063	84.017	997.893	82.153	1.196.010	83.519
Sistema de Empleo.....	30.637.726	1.926.733	28.464.291	1.864.342	31.162.484	1.746.478

Fuente: Inverco

Los fondos de pensiones del sistema individual son aquellos promovidos por las distintas instituciones financieras para sus clientes, mientras que los de los sistemas asociados y de empleo son promovidos por asociaciones de diversa naturaleza y empresas, respectivamente. En todas las categorías podemos observar una tendencia al alza en los volúmenes gestionados a través de estos productos.

Después del notable descenso de patrimonio en 2008 respecto de 2007, en 2009 se ha producido un crecimiento de un 8,1%, respecto al patrimonio y del 1,4% respecto al número de partícipes. Este crecimiento se ha debido, según Inverco, al buen comportamiento de las Bolsas de valores a escala mundial y en menor medida a las aportaciones realizadas por los partícipes. Las aportaciones al Sistema Individual han descendido en un 8,4% respecto al año anterior, las del Sistema Asociado han experimentado un crecimiento mínimo y las del Sistema de Empleo han aumentado de forma constante en los últimos años (entorno a un 6%-7% en 2009), debido a las aportaciones recurrentes comprometidas a futuro en los acuerdos de exteriorización.

6.3 *Cuando la información dada de conformidad con los puntos 6.1 y 6.2 se haya visto influenciada por factores excepcionales, debe mencionarse este hecho.*

La actividad del Grupo Renta 4 no se ha visto afectada por factores excepcionales distintos de las operaciones descritas en el epígrafe 5.1.5 anterior. No obstante, Renta 4 está influida por los factores descritos en la sección de “Factores de Riesgo” del presente Documento de Registro.

6.4 *Información sucinta relativa al grado de dependencia del emisor de patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o de nuevos procesos de fabricación.*

Actualmente el Grupo Renta 4 es titular de marcas y nombre comerciales en el ámbito nacional (registradas ante la Oficina Española de Patentes y Marcas -OEPM-), así como comunitarias (registradas ante la Oficina de Armonización del Mercado Interior -OAMI-) y extranjeras (registradas ante los organismos nacionales de cada estado no comunitario).

A efectos meramente enunciativos, podemos enumerar dentro del total de las más de veinte marcas nacionales, las siguientes: “Fondotop”, “Renta 4 Sociedad de Valores, S.A.”, “www R4.com”.

Por lo que respecta a las marcas registradas ante la OAMI (ámbito comunitario), podemos destacar las siguientes: “Renta 4” y “Renta 4 Sociedad de Valores, S.A.”.

Por otro lado, en los últimos años se ha procedido a registrar ante las autoridades de diversos estados suramericanos la marca “Renta 4 Sociedad de Valores y Bolsa”, concretamente en Colombia, Argentina, Chile, México y Perú.

Adicionalmente, Renta 4 está en proceso constante de creación y registro de marcas creadas alrededor de la principal marca “Renta 4”.

En este sentido, en los tres ámbitos territoriales que hemos definido (nacional, internacional y comunitario), en el proceso creativo y de registro de cada marca, se seleccionan fundamentalmente las clases que tiene que ver con las líneas de negocio del Grupo Renta 4 y fundamentalmente la clase 36, que se corresponde con los Servicios de seguros; servicios de negocios financieros; monetarios e inmobiliarios.

Asimismo, el Grupo Renta 4 es titular de más de treinta dominios de Internet con el objeto de llevar a cabo eficazmente su negocio, como por ejemplo “renta4.es”, “fondotop.com”, “renta4serviciosdeinversión.es”, “renta4tv”, “banco4.es”.

A la fecha de registro del presente Documento de Registro, Renta 4 no tiene conocimiento de que se haya iniciado procedimiento administrativo o judicial alguno en su contra en relación con las mencionadas marcas y dominios.

6.5 *Base de las declaraciones relativas a la competitividad de Renta 4*

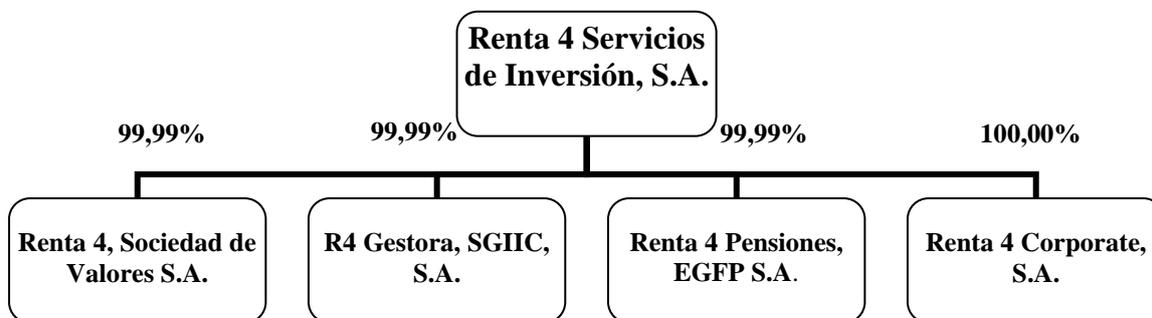
Renta 4 no ha realizado ninguna declaración relativa a su competitividad.

7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

7.1 *Descripción del grupo en que se integra Renta 4*

A la fecha del presente Documento de Registro, Renta 4 es la cabecera del Grupo Renta 4. Las sociedades del Grupo Renta 4 son las que se recogen en el epígrafe 7.2 siguiente.

A continuación se incluye un organigrama de las principales sociedades del Grupo Renta 4 a la fecha del presente Documento de Registro.



La actual estructura organizativa y jurídica del Grupo se sustenta bajo la dirección de Renta 4, entidad matriz de las sociedades R4 SV, R4 Gestora y R4 Pensiones, entre otras. Estas unidades operativas mantienen una estructura jurídica autónoma, sujeta a la coordinación que emana de la entidad matriz.

Renta 4 asume la función de dirigir y coordinar las actividades de las sociedades bajo su control, garantizando el apoyo y la infraestructura necesarias para el desarrollo de las actividades operativas específicas de las sociedades participadas. En esta línea, Renta 4 centraliza los servicios comunes que, desde una perspectiva operativa y sujeta a las restricciones normativas, utilizan las sociedades que están bajo su control. De esta forma se logra mantener una política común y un modelo integrado de unidades de apoyo.

En particular, Renta 4 desarrolla las siguientes actividades en beneficio del Grupo: (a) organización y coordinación del Grupo, (b) desarrollo de los recursos humanos y equipamiento, (c) cumplimiento normativo, control de riesgos y auditoría interna, (d) gestión de la imagen corporativa y marketing, (e) gestión de la cartera permanente y participaciones, (f) desarrollo de tecnologías de la información, y (g) puesta en valor de la red de distribución.

7.2 *Sociedades dependientes de Renta 4*

La siguiente tabla recoge las sociedades dependientes a la fecha del presente Documento de Registro.

Sociedad	Domicilio	Actividad	% de participación		
			Directa	Indirecta	Total
Carterix, S.A.	Madrid	Servicios informáticos y tecnología	5,00	94,92	99,92
Renta 4 Aragón, S.A. ⁽¹⁾	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,96	-	99,96
Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A.	Benidorm	Prestación de servicios financieros	-	99,99	99,98
Renta 4 Burgos, S.A. ⁽¹⁾	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,97	-	99,97
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid	Gestión de I.I.C.	99,99	-	99,99
Renta 4 Guipúzcoa, S.A.	San Sebastián	Prestación de servicios financieros	-	15,00	15,00
Renta 4 Huesca, S.A. ⁽¹⁾		Madrid	Prestación de servicios financieros	99,94	-
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A. ⁽¹⁾	Madrid	Asesoramiento y consultoría	85,00	14,00	99,00
Renta 4 Lérida, S.A. ⁽¹⁾	Madrid	Asesoramiento y consultoría	81,66	-	81,66
Renta 4 On Line, S.A. ⁽¹⁾	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,00	-	99,00
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Madrid	Gestión de fondos de pensiones	99,99	-	99,99
Renta 4, Sociedad de Valores, S.A.	Madrid	Intermediación en bolsa	99,99	-	99,99
Renta 4 Equities (antes Renta 4 Tarragona, S.A.)	Madrid	Prestación de servicios financieros	-	99,89	99,89
Renta 4 Corporate, S.A.	Madrid	Asesoramiento y consultoría	100,00	-	100,00
Renta 4 Vizcaya, S.A. ⁽¹⁾	Bilbao	Prestación de servicios financieros	-	99,99	99,99
Rentsegur, Correduría de Seguros, S.A.	Madrid	Correduría de seguros	-	72,49	72,49
Padinco Patrimonios, S.A.	Madrid	Sin actividad	100,00	-	100,00

(1) Estas sociedades se encuentran inactivas en la actualidad y en el futuro se procederá a liquidarlas.

8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO

8.1 Información sobre el inmovilizado material tangible, incluidas propiedades arrendadas y, en su caso, gravámenes sobre los mismos.

A continuación se acompaña una tabla descriptiva de los principales inmuebles del Grupo Renta 4.

Dirección	m ²	Coste(miles de euros) ⁽¹⁾	Uso
Pº de la Habana nº 63 de Madrid.....	316	4.950	Propiedad
Paseo de Mallorca nº 32 de Palma de Mallorca	108	431	Propiedad
Total:.....	424	5.381	
Pº de la Habana nº 74 de Madrid (domicilio social) ⁽²⁾	4.675	19.606	Arrendamiento financiero
Calle Colón, nº 31 de Valencia ⁽²⁾	137	1.529	Arrendamiento financiero
Total:.....	4.812	21.135	

(1) Datos a 30 de setiembre de 2010.

(2) A 30 de setiembre de 2010 quedaba pendiente de pago en virtud de los contratos de arrendamiento financiero la cantidad de 8.095 miles de euros.

Los inmuebles mencionados anteriormente que son propiedad de las entidades del Grupo Renta 4, se hallan libres de cargas y gravámenes.

La Sociedad 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. 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.

Adicionalmente, con fecha 8 de febrero de 2007, la Sociedad suscribió un contrato de arrendamiento financiero con una entidad de crédito, sobre un inmueble situado en Valencia, destinado a oficinas, por un importe total de 1.673 miles de euros, teniendo la operación vencimiento el 8 de enero de 2017.

En la actualidad, el Grupo Renta 4 cuenta con un total de 57 oficinas:

Oficinas Renta 4	Nº de oficinas
Castilla y León	9
Andalucía	8
Castilla- La Mancha	5
Cataluña	6
Comunidad Valenciana	5
Galicia	4
Islas Canarias	3
Aragón.....	3
País Vasco.....	3
Principado de Asturias.....	2
Comunidad de Madrid.....	2
Extremadura	2
Cantabria	1
Comunidad Foral de Navarra	1
Islas Baleares.....	1
La Rioja.....	1
Región de Murcia.....	1
Total oficinas.....	57

El arrendamiento de las sucursales supuso para Grupo Renta 4 un importe total anual de 1.488 miles de euros en el año 2009, de 1.480 miles de euros en el año 2008 y de 1.246 miles de euros en el año 2007.

8.2 Aspectos medioambientales que puedan afectar al inmovilizado material tangible

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma.

9. ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS

9.1 Situación financiera

Véase epígrafe 10, 20.1 y 20.6.

9.2 Resultados de Explotación

9.2.1 Factores significativos, incluidos acontecimientos inusuales o nuevos avances, que afectan de manera importante a los ingresos de Renta 4

Los principales factores significativos que pueden afectar de manera importante a los ingresos del Grupo Renta 4 han sido recogidos en la Sección I “Factores de Riesgo” del Documento de Registro. No obstante, a continuación se incluyen los que, a juicio de la Sociedad, serían relevantes a los efectos del presente epígrafe:

Riesgo derivado de la competitividad

El sector de servicios de inversión español es altamente competitivo. El éxito del Grupo Renta 4 en el mercado español dependerá de su capacidad para mantener su competitividad frente a otras empresas del sector. La Sociedad se enfrenta a competidores importantes con una red internacional europea o pertenecientes a grupos bancarios, tanto nacionales como internacionales, y/o instituciones de ahorro con redes de comercialización más amplias, importantes economías de escala, y una gama de productos y servicios complementarios a los servicios de inversión que Grupo Renta 4, por su vocación de empresa especializada, no ofrece.

Por ello, aunque Renta 4 tenga una presencia consolidada en el sector (con 25 años de existencia y con cierto reconocimiento de marca) y disponga de una red comercial con presencia en todo el territorio nacional, no puede garantizarse que el Grupo Renta 4 sea capaz de competir eficazmente con actuales o futuros competidores o que las presiones competitivas a las que se enfrente no vayan a afectar negativamente.

Riesgo de fraude

Incluye aquellos supuestos de abuso de confianza, dolo, robo o estafa por parte de clientes o de personas vinculadas a la Sociedad, ya sean representantes o agentes, empleados, directivos, consejeros y personal externo vinculado con un acuerdo de externalización de servicios de inversión. En caso de producirse alguno de estos supuestos se podría provocar un impacto sustancial adverso en las actividades, el resultado de las operaciones o en la situación financiera del Grupo Renta 4.

Por ello, el Grupo Renta 4 tiene contratada una póliza de seguro con Chartis Europe, S.A. mediante la cual se aseguran las posibles contingencias derivadas de riesgos de infidelidad y fraude, estableciéndose una franquicia global de 100.000 euros, la cual se incrementa hasta los 200.000 euros para los siniestros derivados de la actividad de los representantes. El límite máximo de indemnización por año y siniestro asciende a 6.000.000 euros. Adicionalmente, la Sociedad dispone de una Unidad de Control para intentar minimizar este riesgo.

Riesgo operativo y riesgo de continuidad del negocio

El riesgo operativo hace referencia a las posibles pérdidas resultantes de una falta de adecuación o de un eventual fallo de los procesos, del personal (por ejemplo, una orden mal introducida que cause un grave perjuicio) y de los sistemas internos, o bien por causa de acontecimientos externos, en particular, errores de los proveedores de información y precios, intrusiones en los sistemas tecnológicos que puedan hacer peligrar la seguridad de las infraestructuras del Grupo Renta 4.

El riesgo operativo se puede traducir también en el riesgo de continuidad del negocio, que deriva de la posible concurrencia de contingencias por fallos de comunicaciones, fallos de energía, funcionamiento erróneo de los equipos de hardware o de los programas de software u otros eventos inesperados o desastres (terremoto, incendio, explosión o inundación).

El Grupo Renta 4 dispone de un plan de continuidad de negocio de acuerdo con lo establecido en la Directiva de Mercados e Instrumentos Financieros (MiFID), que se traduce en distintos planes de cobertura de los riesgos citados anteriormente. Asimismo, la Sociedad realiza un seguimiento y evaluación continua para detectar cualquier materialización de riesgo derivado de posibles errores en la intermediación, verificando el correcto funcionamiento del sistema de control.

En el caso de que los clientes incurriesen en pérdidas sustanciales como resultado de dichos errores, omisiones, fallos o acontecimientos, el Grupo Renta 4 podría quedar expuesta a las reclamaciones de sus clientes para recobrar dichas pérdidas, cuya eventual reparación, junto con la consecuente pérdida de la reputación y prestigio del Grupo Renta 4, podría provocar un impacto sustancial adverso en las actividades, el resultado de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

El Grupo Renta 4 tiene contratada una póliza de seguro con Chartis Europe, S.A., en la que se ha fijado una determinada franquicia para cubrir los riesgos operativos fundamentales.

Posible “canibalización” del canal presencial o telefónico de Grupo Renta 4 por parte del canal on-line

A 30 de junio de 2010, el 84% de las operaciones y el 70% de los ingresos por intermediación generados por el tramo minorista (clientes retail) en los mercados bursátiles se efectuaron a través de Internet. El Grupo Renta 4 dispone de una estructura diferente de tarifas dependiendo del canal utilizado por sus clientes, siendo, en general, las correspondientes al negocio on-line, más baratas que las del canal tradicional, bien sea telefónico o con presencia física en las oficinas del Grupo Renta 4. Estas tarifas más baratas podrían conllevar una cierta canibalización por parte del negocio on-line del canal presencial y telefónico lo que podría afectar negativamente a los ingresos percibidos por la Sociedad en su actividad de intermediación. No obstante lo anterior, la reducción de tarifas en el canal on-line conlleva normalmente una reducción de los costes asociados (manteniendo así los márgenes) y favorece generalmente el incremento del número de operaciones realizadas por el cliente (al ser más fácil la operativa por este canal), lo que podría dar lugar a la corrección parcial de ese efecto.

Dependencia de contratos suscritos con ING Direct

Renta 4 distribuye sus productos a través de redes de terceros y ofrece sus servicios de intermediación a otros intermediarios financieros, lo que supone una cierta dependencia del mantenimiento de los contratos suscritos (véase epígrafe 22 del presente Documento de Registro). Entre estos acuerdos, destacan por su importancia los suscritos con ING Direct relativos a la comercialización en exclusiva por parte de ING Direct del fondo de inversión ING Direct Fondo Naranja Renta Fija FI que gestiona y administra Renta 4 Gestora y del fondo de pensiones ING Direct 5 FP que gestiona y administra Renta 4 Pensiones, y el contrato de intermediación de operaciones en Bolsa nacional y bolsas internacionales y depósito de los valores de los clientes que realizan sus operaciones a través del “Broker Naranja”.

El patrimonio que a 30 de septiembre de 2010 mantenían los clientes de ING Direct representaba sobre el total de patrimonio de clientes de Renta 4 en torno al 25%. Asimismo, en este periodo las comisiones netas para Renta 4, generadas por ING Direct representaron aproximadamente un 5%

del total de comisiones netas del Grupo Renta 4 y un 93% de las comisiones netas generadas por terceros. Es decir, el peso de ING Direct en las comisiones netas es muy elevado dentro del apartado relativo a comisiones de terceros, pero se diluye en el cómputo global de comisiones netas del Grupo Renta 4.

9.2.2 Cambios importantes en las ventas o en los ingresos de Renta 4

Véase epígrafes 20.1 y 20.2 del presente Documento de Registro.

9.2.3 Factores gubernamentales, económicos, fiscales, monetarios o políticos, que directa o indirectamente, hayan afectado o puedan afectar de manera importante a las operaciones de Renta 4.

Los principales factores gubernamentales, económicos, fiscales, monetarios o políticos, que directa o indirectamente, pueden afectar de manera importante a las operaciones del Grupo Renta 4 han sido recogidos en la Sección I “Factores de Riesgo” del presente Documento de Registro. No obstante, a continuación se incluyen los que, a juicio de la Sociedad, serían relevantes a los efectos del presente epígrafe:

Carácter cíclico del sector de servicios de inversión y dependencia de la evolución de la rentabilidad de los mercados y de la volatilidad, especialmente de la Bolsa nacional

El negocio de Renta 4, como toda actividad de servicios de inversión y gestión de activos, está muy ligado a la situación del ciclo económico, a las condiciones económicas nacionales e internacionales y a las perspectivas de crecimiento existentes.

Las últimas revisiones de las proyecciones macroeconómicas de los organismos internacionales de referencia dan por hecho que, a escala internacional, la fase más aguda de la crisis financiera y económica en la que aún nos encontramos ha pasado. El entorno macroeconómico mundial ha dado señales de mejoría en la primera mitad del año 2010, si bien se observan diferencias importantes entre las distintas economías. En este sentido, destaca la volatilidad en los mercados financieros provocada por la crisis de la deuda griega que ha aumentado la incertidumbre en torno a las expectativas de crecimiento, especialmente en aquellas economías más débiles.

Mientras que en el año 2009, la economía mundial presentó una tasa de crecimiento del -1,1% del PIB, en España fue del -3,6%. De cara al ejercicio 2010 las previsiones pronostican una mejora hasta el -0,7% así como una ligera recuperación para el 2011².

Por otro lado, las presiones inflacionistas continúan siendo reducidas, lo que ha permitido que los tipos de interés oficiales permanezcan en niveles mínimos históricos. En Europa, la disminución por parte del BCE de los tipos de interés en los últimos años hasta el 1% actual, ha implicado un desplazamiento de la inversión hacia los depósitos bancarios.

El nivel de endeudamiento de las familias continúa descendiendo aunque sigue siendo elevado. El aumento del nivel de ahorro durante el 2009 conllevó un trasvase de capitales hacia fondos de inversión en detrimento de los depósitos a plazo. En cambio, en 2010 este nivel se ha visto reducido en aras a disminuir el endeudamiento de los hogares.

² Fuente: Bloomberg.

La volatilidad y la rentabilidad de los mercados de valores son factores que afectan muy directamente al negocio del Grupo Renta 4 y se pueden ver afectados por la situación económica de los países.

La volatilidad en el mercado de valores puede suponer un aumento del volumen negociado, y, por tanto, del negocio del Grupo Renta 4. Sin embargo, una excesiva volatilidad podría suponer una disminución general del interés de los inversores hacia los mercados de Renta Fija y Renta Variable y, por tanto, una reducción de ingresos de la Sociedad.

En este sentido, en los mercados de Renta Variable, el incremento de la incertidumbre ha dado lugar a descensos sustanciales de las cotizaciones, especialmente en el segundo trimestre del año 2010, y a un incremento de la volatilidad, que sin embargo no ha superado los niveles máximos observados tras la quiebra de *Lehman Brothers* y, además, parecen haber iniciado una tendencia descendente. Además, tanto la contratación como las condiciones de liquidez en el mercado, han mostrado una recuperación notable.

Los mercados de valores han obtenido a lo largo de los últimos años rentabilidades negativas debido a las ventas significativas de títulos de Renta Variable y a los descensos notables de precios por la crisis económica. En este sentido, durante el periodo 2007-2010, según datos de Bloomberg, en el caso del Ibex-35 la rentabilidad media fue de un -4,24%, el S&P 500 presentó una rentabilidad de un -4,35% y el Nikkei-225 de un -12,63%.

Tras la fuerte revalorización del Ibex 35 en 2009, próxima al 30%, el índice español ha acumulado hasta el 31 de octubre de 2010 un descenso de un 9,44 %.

Una pérdida de rentabilidad también podría disminuir el interés mostrado por los inversores en la contratación de instrumentos financieros. Renta 4 no ha sufrido un descenso de ingresos en el área de intermediación siguiendo con un ritmo de crecimiento similar a ejercicios pasados. No obstante, otros episodios de pérdidas en los mercados de valores podrían provocar un impacto negativo en las actividades, en el resultado de las operaciones y en la situación financiera de la Sociedad.

Sector de actividad altamente regulado

Renta 4 opera en un sector fuertemente regulado y supervisado. En este sentido, las principales sociedades que integran el Grupo Renta 4 se ven obligadas a cumplir con una serie de obligaciones tales como el mantenimiento de unos recursos propios mínimos, unos coeficientes de solvencia y liquidez, el cumplimiento de ciertas normas de conducta, requisitos organizativos y limitaciones en la comercialización de productos y servicios, la llevanza de registros obligatorios, etc.

Asimismo, ante cambios regulatorios de gran alcance, el Grupo Renta 4 podría tener eventuales dificultades para adaptarse adecuadamente o incurrir en costes adicionales, lo que podría provocar un impacto sustancial adverso en sus actividades, resultados y situación financiera.

Riesgo de crédito

El Grupo Renta 4 toma una exposición al riesgo de crédito cuando las contrapartes no atienden al cumplimiento de sus compromisos. Para ello, Renta 4 cuenta con soluciones informáticas que tienen como finalidad establecer límites de crédito a los clientes en la operativa en función de su patrimonio y saldos.

Con relación al riesgo de contraparte con entidades financieras, la selección de éstas se sustenta en criterios de prestigio y experiencia en el sector, así como en calificaciones de solvencia asignadas

por agencias de rating reconocidas por los mercados, tales como Standard & Poor's y Moody's. En este sentido, la Unidad de Control verifica que las calificaciones crediticias de las contrapartidas existentes se corresponden con niveles de "investment grade" (grado para la inversión) entre buena y alta calidad crediticia. En concreto, mayoritariamente, las entidades de contrapartida son entidades financieras españolas con ratings que oscilan entre BBB- y AA a junio de 2010, sin que ninguna contrapartida supere una exposición de 22 millones de euros. Respecto a las entidades de contrapartida extranjeras con las que el Grupo Renta 4 opera en mercados internacionales, dichas entidades presentan los siguientes ratings:

Subcustodios	Agencia de Calificación		
	Moody's	S&P	Fitch
Goldman Sachs	A1	A	A+
BNP Paribas	Aa2	AA	AA-
Merrill Lynch	A2	A	A+
Allfunds	Aa2	AA	AA
JP Morgan	Aa3	A+	AA-
HSBC	Aa2	AA-	AA
Commerzbank	Aa3	A	A+
Citigroup	A3	A	A+

Fuente: Bloomberg 30/06/10
Rating LP asociado al grupo al que pertenece la entidad financiera

Concentración de las actividades de Renta 4 en España

A la fecha del presente Documento de Registro, la localización geográfica de las actividades de Renta 4 se concentra únicamente en España. En consecuencia, cambios adversos en la situación económica de España podrían producir un impacto sustancial adverso en las actividades, los resultados y la situación financiera de Renta 4.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado consiste en la posibilidad de que se produzcan pérdidas en el valor de los activos como consecuencia de cambios en las cotizaciones de los precios de mercado o los factores de riesgo que afecten al valor de las carteras. Este riesgo de mercado tiene impacto en los fondos propios de las compañías a través de la realización de ajustes de valoración.

Las posiciones que mantiene el Grupo Renta 4 están muy identificadas y se limitan a valores, derivados y/o participaciones en fondos de inversión por importe total de 33.424 miles de euros a 30 de junio de 2010 (representativos de un 7,85% del total activo de Renta 4 a dicha fecha). Dicha cartera ha supuesto un volumen negociado poco significativo y ha contribuido de forma muy residual a resultados.

Para mitigar el riesgo de mercado, Renta 4 mide periódicamente el riesgo de sus posiciones a través del indicador denominado *Value at Risk* (VaR), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto, determinada sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera. El VaR de las carteras del Grupo Renta 4 a 30 de junio de 2010, tomando el plazo a 1 día y con un nivel de confianza de 98,75%, es del 0,48% (0,28% a 31 de diciembre de 2009). Esta metodología puede presentar, no obstante, deficiencias en situaciones anormales de mercado.

10. RECURSOS FINANCIEROS

10.1 Información relativa a los recursos financieros a corto y largo plazo

Estructura de financiación

A continuación se presenta la composición de la estructura de financiación de los ejercicios 2009, 2008 y 2007, así como a 30 de septiembre de 2010.

Grupo Renta 4 <i>(según NIIF y miles de euros)</i>	30/09/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
Patrimonio Neto	63.051	63.966	78.166	164.495
Pasivos no corrientes.....	40.041	36.919	37.136	96.222
Pasivos corrientes.....	318.266	407.121	424.530	457.265

Patrimonio Neto

A continuación se presenta la composición del Patrimonio Neto de los ejercicios 2009, 2008 y 2007, así como a 30 de septiembre de 2010.

Grupo Renta 4 <i>(según NIIF y miles de euros)</i>	30/09/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
Capital Social	16.277	16.277	16.277	16.277
Prima de emisión	27.188	31.176	35.130	72.757
Reservas	34.744	32.462	26.560	18.531
Resultado del ejercicio	5.106	6.291	5.575	15.261
Valores Propios	-16.351	-18.312	-5.567	-1.915
Otros instrumentos de capital	102	668	1.360	1.940
Intereses de socios externos	1.062	1.091	1.126	1.099
Ajustes por valoración	-3.097	-1.690	-2.295	40.545
Dividendo a cuenta		-3.997		
Patrimonio Neto	63.051	63.966	78.166	164.495

A continuación se incluyen las principales variaciones del Patrimonio Neto durante el ejercicio 2009, 2008 y 2007:

Prima de emisión, reservas y dividendo a cuenta

Véase epígrafe 20.7 del presente Documento de Registro.

Ajustes por valoración

La disminución más significativa se debe a la bajada de valoración desde el ejercicio 2008 de la cartera de “Activos financieros disponibles para la venta”, y a la entrega de acciones de BME en el ejercicio 2008, mediante devolución de prima de emisión.

Valores propios y otros instrumentos de capital

El movimiento experimentado por este epígrafe durante los ejercicios 2007, 2008 y 2009 y hasta el 30 de septiembre de 2010 fue el siguiente:

	2007	
	Importe (miles de euros)	Nº acciones
Saldo al 1 de enero de 2007	2.486	1.347.333
Entrega de acciones a empleados (Plan 2005-2009)	(621)	-240.100
Entrega de acciones a accionistas mediante Dividendo	(1.881)	-243.336
Otras Compras	2.295	306.959
Otras Ventas.....	(364)	-60.000
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u>1.915</u>	<u>1.583.810^(*)</u>

(*) A 31 de diciembre de 2007 la autocartera es de un 3,89 %.

	2008	
	Importe (miles de euros)	Nº acciones
Saldo al 1 de enero de 2008	1.915	1.583.810
Entrega de acciones a empleados (Plan 2005-2009)	(487)	-201.458
Otras Compras	4.682	651.654
Otras Ventas.....	(543)	-52.042
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>5.567</u>	<u>1.185.656^(*)</u>

(*) A 31 de diciembre de 2008 la autocartera es de un 2,91 %.

	2009	
	Importe (miles de euros)	Nº acciones
Saldo al 1 de enero de 2009	5.567	1.185.656
Entrega de acciones a empleados (Plan 2005-2009)	(836)	-178.176
Entrega de acciones a accionistas mediante distribución de prima de emisión	(3.694)	-788.430
Compra acciones para el nuevo plan de entrega (Plan 2010-2014)	8.952	1.627.728
Otras Compras	8.574	1.684.744
Otras Ventas.....	(251)	-52.721
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>18.312</u>	<u>3.478.801^(*)</u>

(*) A 31 de diciembre de 2009 la autocartera es de un 8,55%.

	30 de septiembre de 2010	
	Importe (miles de euros)	Nº acciones
Saldo al 1 de enero	18.312	3.478.801
Entrega de acciones a empleados (Plan 2005-2009) ⁽¹⁾	(1.020)	-194.375
Entrega de acciones a accionistas mediante distribución de prima de emisión.....	(3.985)	-756.950
Otras Compras	3.252	631.352
Otras Ventas	(208)	-39.564
Saldo al 30 de septiembre	<u>16.351</u>	<u>3.119.264⁽²⁾</u>

(1) Importe correspondiente al último vencimiento del plan de entrega de acciones a empleados 2005-2009.

(2) A 30 de septiembre la autocartera es de un 7,67%.

En el ejercicio 2004, el Grupo Renta 4, formalizó con Banco de Madrid, S.A., un contrato vinculado a un plan de entrega de acciones a empleados del Grupo Renta 4 por 1.299.844 acciones. El contrato, elevado a público, concede a la Sociedad una opción de compra a 5 euros por acción de 259.970 acciones el 15 de enero de cada uno de los 5 años siguientes, siendo la primera fecha de vencimiento el 15 de enero de 2006. Igualmente, la contraparte toma una opción de venta en los mismos términos, importes y vencimientos que la opción de compra de la Sociedad. Las acciones pendientes de entrega a 31 de diciembre de 2008 y 2007, ascendía a 519.936 y 779.908 acciones respectivamente.

Los beneficiarios de dicho plan se designan cada año de forma individualizada a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones del Consejo de Administración de la Sociedad. De acuerdo con las condiciones del plan, el coste que asumen los empleados del mismo es el valor de cotización menos 3,75 euros por acción, con un mínimo de 1,25 euros.

Al existir un compromiso de recompra de estas acciones por parte de Renta 4, estas se presentan minorando los fondos propios en el epígrafe de “Valores propios” del Grupo Renta 4, registrando asimismo, el correspondiente pasivo financiero con Banco de Madrid S.A.

En diciembre de 2009, la Sociedad volvió a formalizar con Banco Madrid, S.A. un contrato vinculado al nuevo plan de entrega de acciones en 5 años que se destinará a la remuneración de Administradores, Directores y empleados del Grupo Renta 4. Por este contrato, Banco de Madrid, S.A. se ha comprometido a adquirir, una vez firmado dicho contrato, 1.627.728 acciones de Renta 4. El contrato concede a la Sociedad una opción de compra respecto de un quinto de las acciones el 15 de enero de cada uno de los 5 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.

Dicho plan está abierto a todos los Administradores, Directivos y empleados del Grupo Renta 4, y cada año se decidirá en la Comisión de Nombramientos y Retribuciones del Consejo de Administración de Renta 4 los beneficiarios de las mismas.

Los beneficiarios podrán ejercitar las acciones al precio de 6 euros por acción.

A 31 de diciembre de 2009 y 2008 este epígrafe recoge las siguientes acciones:

	Nº de acciones	
	2009	2008
Acciones pendientes de entrega (plan entrega 2005-2009)	259.968	519.936
Acciones pendientes de entrega (plan entrega 2010-2014)	1.627.728	-
Resto	1.591.105	665.717

Este epígrafe recoge, a 30 de septiembre de 2010, las siguientes acciones:

	Nº de acciones
Acciones pendiente entrega (plan 2005-2009).....	0
Acciones pendientes de entrega (plan 2010-2014).....	1.627.728
Resto	1.491.536
Total.....	3.119.264

Posición financiera

El Pasivo financiero incluye la financiación de los intermediarios financieros, saldos transitorios de los clientes por operaciones de valores, cesiones temporales de activos (repos de Deuda Pública), garantías por operaciones de derivados y otros pasivos financieros.

A continuación se presenta la composición del pasivo financiero desglosado entre pasivo no corriente y pasivo corriente de los ejercicios 2009, 2008 y 2007, así como a 30 de septiembre de 2010.

<i>PASIVO FINANCIERO</i> (según NIIF y miles de euros)	30/09/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
<i>Pasivos no corrientes</i>	38.958	35.837	36.115	77.144
Financiación de Intermediarios Financieros	38.916	35.795	34.807	75.263
Préstamos y pasivos financieros implícitos	32.597	28.136	25.337	64.270
Contratos de arrendamiento financiero	6.319	7.659	9.470	10.993
Financiación de particulares	-	-	1.266	1.839
Otros pasivos	42	42	42	42
<i>Pasivos corrientes</i>	314.135	402.544	421.944	452.082
Financiación de Intermediarios Financieros	107.304	186.808	233.050	271.797
Préstamos y pasivos financieros implícitos	19.257	19.158	13.290	29.031
Contratos de arrendamiento financiero	1.776	1.739	1.544	1.498
Compras pendientes de liquidar	5.669	1.000	1.187	8.036
Cesiones temporales de activos ⁽¹⁾	80.286	164.265	216.491	232.105
Otros	316	646	538	1.127
Financiación de particulares	206.831	215.736	188.894	180.285
Cesiones temporales de activos ⁽¹⁾	20.486	33.876	55.844	23.765
Saldos transitorios por operaciones de valores ⁽²⁾	163.891	160.721	115.653	147.111
Garantías por operaciones con derivados ⁽³⁾	20.170	17.912	15.710	7.391
Deudas representadas por efectos a pagar	1.330	1.330	665	665
Otros pasivos	954	1.897	1.022	1.353
Total	353.093	438.381	458.059	529.226

- (1) La partida "Cesiones temporales de activos" recoge los activos adquiridos temporalmente por la sociedad y que se encuentran cedidos tanto a intermediarios financieros como a particulares.
- (2) La partida "Saldos transitorios por operaciones de valores" recoge los saldos a la vista de las cuentas de liquidez que los clientes mantienen en Renta 4.
- (3) La partida "Garantías por operaciones con derivados" recoge las garantías en efectivo recibidas de los clientes para la operativa de los mercados de derivados.

A continuación se presenta la composición de las partidas correspondientes al pasivo financiero de Renta 4 (partidas que estando incluidas dentro del Pasivo financiero tienen el carácter de deuda financiera) de los ejercicios 2009, 2008 y 2007, así como a 30 de septiembre de 2010.

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO*(según NIIF y miles de euros)*

	30/09/10	31/12/09	31/12/08	31/12/07
Endeudamiento a largo plazo	36.739	35.795	36.073	77.102
Financiación de Intermediarios Financieros	36.739	35.795	34.807	75.263
Préstamos y pasivos financieros implícitos ⁽¹⁾	32.597	28.136	25.337	64.270
Contratos de arrendamiento financiero	6.319	7.659	9.470	10.993
Financiación de particulares	0	0	1.266	1.839
Deudas representadas por efectos a pagar ⁽²⁾	0	0	1.266	1.839
Endeudamiento a corto plazo	22.363	22.227	15.499	31.194
Financiación de Intermediarios Financieros	21.033	20.897	14.834	30.529
Préstamos y pasivos financieros implícitos ⁽¹⁾	19.257	19.158	13.290	29.031
Contratos de arrendamiento financiero	1.776	1.739	1.544	1.498
Financiación de particulares	1.330	1.330	665	665
Deudas representadas por efectos a pagar ⁽²⁾	1.330	1.330	665	665
Total Endeudamiento financiero bruto	59.102	58.022	51.572	108.296
Efectivo disponible	39.297	43.207	35.473	106.041
Total Endeudamiento financiero neto	19.805	14.815	16.099	2.255

(1) Los Pasivos Financieros Implícitos incluyen la cantidad pendiente de pago a Banco de Madrid por las acciones objeto del Plan de Entrega 2005-2009 a empleados y directivos (en los ejercicios 2007, 2008 y 2009) y Plan de Entrega 2010-2014 (en el ejercicio 2009 y 30 de junio de 2010).

(2) Deuda pendiente de pago por la adquisición de sociedades dependientes (Gesdinco Gestión SGIC, S.A. y Padinco Patrimonios SGC, S.A.).

La composición del efectivo disponible de los ejercicios 2009, 2008 y 2007 así como a 30 de septiembre de 2010 es la siguiente:

Efectivo Disponible*(según NIIF y miles de euros)*

	30/09/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
Activo ^(*)	303.960	402.069	423.461	509.022
Efectivo y equivalente de efectivo.....	75.812	103.612	132.658	191.786
Adquisiciones temporales de activos ^(*)	105.007	211.766	290.562	310.995
Depósitos a plazo ^(*)	123.141	86.691	241	6.241
Pasivo	264.663	358.862	387.988	402.981
Cesiones temporales de activos (Interm. Fin.)	80.286	164.265	216.491	232.105
Cesiones temporales de activos (Clientes)	20.486	33.876	55.844	23.765
Saldos transitorios por operaciones de valores	163.891	160.721	115.653	147.111
Total	39.297	43.207	35.473	106.041

(*) Renta 4, mantiene depósitos a plazo cancelables en cualquier momento de acuerdo con sus condiciones contractuales. En caso de cancelación anticipada de estos depósitos a plazo, solamente se pagarían como máximo los intereses devengados hasta el momento de la cancelación.

Adquisiciones temporales de activos, con plazo de vencimiento residual menor o igual a dos días, que tengan una ponderación nula a efectos de riesgo de crédito.

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

Los principales **ratios** son:

	2009	2008	2007
Endeudamiento Financiero Bruto/Patrimonio Neto	89,87%	65,98%	65,84%
Endeudamiento Financiero Bruto/Pasivo	13,08%	11,17%	19,57%
Endeudamiento Financiero Neto/Pasivo	3,34%	3,49%	0,41%
Endeudamiento Financiero a corto plazo/Endeudamiento Financiero Bruto	38,31%	30,05%	28,80%

El endeudamiento financiero neto se ha incrementado en los seis primeros meses del ejercicio 2009 en 8.825 miles de euros, lo que representa un aumento porcentual de 59,56%. En el ejercicio 2009 se redujo en un 8,87% respecto al año anterior (1.284 miles de euros). Las variaciones de deuda en el año 2009 se deben fundamentalmente a la reducción y cancelación de préstamos con entidades de crédito. Asimismo, en los primeros meses del ejercicio 2010 se ha incrementado debido a la propia operativa de la sociedad.

10.2 Fuentes y cantidades de los flujos de tesorería

El detalle de los flujos de tesorería generados durante los ejercicios 2009, 2008 y 2007 por el Grupo Renta 4 ha sido el siguiente:

FLUJOS DE TESORERÍA (miles de euros)	31/12/09	31/12/08	31/12/07
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del ejercicio	132.658	191.786	161.115
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio	103.612	132.658	191.786
Variación neta en efectivo y equivalentes al efectivo.....	-29.046	-59.128	30.671
Tesorería proveniente de actividades de explotación	-8.721	44.704	-24.719
Tesorería utilizada en actividades de inversión	-3.239	-30.420	-29.592
Tesorería utilizada en actividades de financiación	-17.086	-73.412	84.982
Cambio Neto en la situación de tesorería	-29.046	-59.128	30.671

El detalle de los flujos de tesorería generados durante los seis primeros meses del ejercicio 2010 por el Grupo Renta 4 ha sido el siguiente:

FLUJOS DE TESORERÍA (*) (miles de euros)	30/06/10	30/06/09
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del ejercicio	103.612	132.658
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio	81.912	177.522
Variación neta en efectivo y equivalentes al efectivo.....	-21.700	44.864
Tesorería proveniente de actividades de explotación	-18.654	47.666
Tesorería utilizada en actividades de inversión	-3.482	-567
Tesorería utilizada en actividades de financiación	436	-2.235
Cambio Neto en la situación de tesorería	-21.700	44.864

(*) No disponibles datos a 30 de septiembre de 2010.

En el epígrafe 20 del presente Documento de Registro se analizan con más detalle los flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios 2009, 2008 y 2007.

El detalle del fondo de maniobra durante los ejercicios 2009, 2008, 2007 y a 30 de septiembre del ejercicio 2010 ha sido el siguiente:

FONDO DE MANIOBRA <i>(Según NIIF y miles de euros)</i>	30/09/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
Efectivo y equivalente de efectivo.....	75.812	103.612	132.658	191.786
Depósitos a plazo.....	123.141	86.691	241	6.241
+ Adquisiciones temporales de activos.....	105.007	211.766	290.562	310.995
- Cesiones temporales de activos (Interm. Fin.).....	-80.286	-164.265	-216.491	-232.105
- Cesiones temporales de activos (Clientes)	-20.486	-33.876	-55.844	-23.765
- Saldos transitorios por operaciones de valores	-163.891	-160.721	-115.653	-147.111
+ Cartera de negociación.....	-2.372	-1.071	1.557	859
+ garantías por operaciones con derivados.....	-14.255	-12.802	-9.165	-3.912
Total.....	22.670	29.334	27.865	102.988
+ Préstamos con entidades de crédito a corto plazo.....	19.257	19.158	13.290	29.031
+ Arrendamiento Financiero a corto plazo	1.776	1.739	1.544	1.498
+ Otras Deudas y activos a corto plazo	-1.834	-2.188	-176	657
- Créditos y anticipos a clientes	-23.535	-17.143	-21.657	-29.707
Total.....	-4.336	1.566	-6.999	1.479
Fondo de Maniobra neto.....	27.006	27.768	34.864	101.509

10.3 Requisitos de préstamo y estructura de financiación

A 31 de diciembre de 2009 Renta 4 tiene 28 préstamos bancarios y 2 contratos de arrendamiento financiero de entidades distintas, sin que exista una concentración por entidad significativa, estando todos ellos referenciados a Euribor más un diferencial que oscila entre 0,50% y 2%.

El endeudamiento financiero con entidades de crédito de Renta 4 a 31 de diciembre de 2009, por importe de 56.692 miles de euros, tiene los siguientes vencimientos:

VENCIMIENTO	31/12/09 miles €
2010.....	20.897
2011.....	12.939
2012.....	10.191
2013.....	6.325
2014.....	4.272
2015.....	1.916
2016.....	130
2017.....	22
Total.....	56.692

10.4 Restricciones sobre el uso de los recursos de capital que, directa o indirectamente, hayan afectado o puedan afectar de manera importante a las operaciones de Renta 4.

No existe ninguna restricción a la utilización, por parte del Renta 4, de sus recursos de capital que pudiera afectar de forma significativa a sus operaciones pasadas o futuras. En concreto, Renta 4 no ha suscrito ninguna financiación que recoja alguna restricción operativa al negocio de la Sociedad ni al pago de dividendos, ni tiene que cumplir determinados ratios financieros.

10.5 Fuentes previstas de fondos necesarias para cumplir con las principales inversiones futuras y con las necesidades de inmovilizado material tangible que se recogen en los epígrafes 5.2.3 y 8.1, respectivamente.

Renta 4 seguirá financiando su crecimiento orgánico con las fuentes de financiación que tradicionalmente ha utilizado en el pasado:

- Aumentos de capital
- Emisiones de deuda
- Líneas de circulante
- Préstamos sindicados
- *Leasings*

Todo ello dependerá de las condiciones de mercado que se den en cada momento, de la evolución de tipos de interés y siempre en función de las necesidades financieras reales que tenga la Sociedad y del tipo de deuda que más se adapte a dichas necesidades en cada momento.

A este respecto, la Junta General de accionistas de Renta 4 celebrada el 29 de abril de 2010 aprobó la delegación al Consejo de Administración de la facultad de aumentar el capital social, dentro del plazo máximo de 5 años, hasta la mitad de la cifra del capital social, en una o varias veces, y en la oportunidad y cuantía que considere adecuadas, con atribución de la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente, al amparo del artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas.

Asimismo, dicha Junta General de accionistas aprobó la delegación en el Consejo de Administración de la facultad de emitir, en nombre de la Sociedad y en una o varias ocasiones por un plazo máximo de 5 años y por un importe total máximo de 200 millones de euros, según la siguiente proporción, (i) obligaciones o bonos simples y otros valores de Renta Fija de análoga naturaleza, pagarés y participaciones preferentes (importe máximo de 100 millones de euros); y (ii) obligaciones y/o bonos convertibles y/o canjeables, así como warrants (importe máximo de 100 millones de euros).

11. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS

Las entidades del Grupo Renta 4 no han incurrido en gasto para I+D durante los años 2009, 2008 y 2007 y durante todo el primer semestre del ejercicio 2010.

12. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

12.1 Tendencias recientes más significativas

Véase epígrafe 6.2 y 20.6 del presente Documento de Registro.

12.2 Tendencias, incertidumbres o hechos que puedan razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas de Renta 4.

Los principales factores que podrían tener una incidencia en las perspectivas del Renta 4 han sido recogidos en la Sección I “Factores de Riesgo” del Documento de Registro. No obstante, a continuación se incluyen los que, a juicio de la Sociedad, serían relevantes a los efectos del presente epígrafe:

Carácter cíclico del sector de servicios de inversión y dependencia de la evolución de la rentabilidad de los mercados y de la volatilidad, especialmente de la Bolsa nacional

El negocio de Renta 4, como toda actividad de servicios de inversión y gestión de activos, está muy ligado a la situación del ciclo económico, a las condiciones económicas nacionales e internacionales y a las perspectivas de crecimiento existentes.

Las últimas revisiones de las proyecciones macroeconómicas de los organismos internacionales de referencia dan por hecho que, a escala internacional, la fase más aguda de la crisis financiera y económica en la que aún nos encontramos ha pasado. El entorno macroeconómico mundial ha dado señales de mejoría en la primera mitad del año 2010, si bien se observan diferencias importantes entre las distintas economías. En este sentido, destaca la volatilidad en los mercados financieros provocada por la crisis de la deuda griega que aumentado la incertidumbre en torno a las expectativas de crecimiento, especialmente en aquellas economías más débiles.

Mientras que en el año 2009, la economía mundial presentó una tasa de crecimiento del -1,1% del PIB, en España fue del -3,6%. De cara al ejercicio 2010 las previsiones pronostican una mejora hasta el -0,7% así como una ligera recuperación para el 2011³.

Por otro lado, las presiones inflacionistas continúan siendo reducidas, lo que ha permitido que los tipos de interés oficiales permanezcan en niveles mínimos históricos. En Europa, la disminución por parte del BCE de los tipos de interés en los últimos años hasta el 1% actual, ha implicado un desplazamiento de la inversión hacia los depósitos bancarios.

El nivel de endeudamiento de las familias continúa descendiendo aunque sigue siendo elevado. El aumento del nivel de ahorro durante el 2009 conllevó un trasvase de capitales hacia fondos de inversión en detrimento de los depósitos a plazo. En cambio, en 2010 este nivel se ha visto reducido en aras a disminuir el endeudamiento de los hogares.

La volatilidad y la rentabilidad de los mercados de valores son factores que afectan muy directamente al negocio del Grupo Renta 4 y se pueden ver afectados por la situación económica de los países.

La volatilidad en el mercado de valores puede suponer un aumento del volumen negociado, y, por tanto, del negocio del Grupo Renta 4. Sin embargo, una excesiva volatilidad podría suponer una disminución general del interés de los inversores hacia los mercados de Renta Fija y Renta Variable y, por tanto, una reducción de ingresos de la Sociedad.

En este sentido, en los mercados de Renta Variable, el incremento de la incertidumbre ha dado lugar a descensos sustanciales de las cotizaciones, especialmente en el segundo trimestre del año 2010, y a un incremento de la volatilidad, que sin embargo no ha superado los niveles máximos observados tras la quiebra de *Lehman Brothers* y, además, parecen haber iniciado una tendencia

³ Fuente: Bloomberg.

descendente. Además, tanto la contratación como las condiciones de liquidez en el mercado, han mostrado una recuperación notable.

Los mercados de valores han obtenido a lo largo de los últimos años rentabilidades negativas debido a las ventas significativas de títulos de Renta Variable y a los descensos notables de precios por la crisis económica. En este sentido, durante el periodo 2007-2010, según datos de Bloomberg, en el caso del Ibex-35 la rentabilidad media fue de un -4,24%, el S&P 500 presentó una rentabilidad de un -4,35% y el Nikkei-225 de un -12,63%.

Tras la fuerte revalorización del Ibex 35 en 2009, próxima al 30%, el índice español ha acumulado hasta el 31 de octubre de 2010 un descenso de un 9,44 %.

Una pérdida de rentabilidad también podría disminuir el interés mostrado por los inversores en la contratación de instrumentos financieros. Renta 4 no ha sufrido un descenso de ingresos en el área de intermediación siguiendo con un ritmo de crecimiento similar a ejercicios pasados. No obstante, otros episodios de pérdidas en los mercados de valores podrían provocar un impacto negativo en las actividades, en el resultado de las operaciones y en la situación financiera de la Sociedad.

Riesgo derivado de la competitividad

El sector de servicios de inversión español es altamente competitivo. El éxito del Grupo Renta 4 en el mercado español dependerá de su capacidad para mantener su competitividad frente a otras empresas del sector. La Sociedad se enfrenta a competidores importantes con una red internacional europea o pertenecientes a grupos bancarios, tanto nacionales como internacionales, y/o instituciones de ahorro con redes de comercialización más amplias, importantes economías de escala, y una gama de productos y servicios complementarios a los servicios de inversión que Grupo Renta 4, por su vocación de empresa especializada, no ofrece.

Por ello, aunque Renta 4 tenga una presencia consolidada en el sector (con 25 años de existencia y con cierto reconocimiento de marca) y disponga de una red comercial con presencia en todo el territorio nacional, no puede garantizarse que el Grupo Renta 4 sea capaz de competir eficazmente con actuales o futuros competidores o que las presiones competitivas a las que se enfrenta no vayan a afectar negativamente.

Riesgo reputacional

Este riesgo es particularmente relevante para las empresas que actúan en el sector del Grupo Renta 4, debido a que la naturaleza del negocio requiere que se mantenga la confianza de los inversores, acreedores y el mercado en general, generándose una exposición a la incertidumbre como consecuencia de la percepción que estos grupos puedan tener acerca de la empresa en cuestión.

Aunque Renta 4 lleva a cabo una política de selección de personal y de agentes comerciales basada en la honorabilidad y capacidad de éstos, la Sociedad se ve afectada por un riesgo reputacional consistente en la eventual actuación indebida de dichos sujetos.

Incluso puede haber factores externos, ajenos al control de la empresa, como por ejemplo actuaciones indebidas o escándalos de otros grupos de servicios de inversión o de empresas especializadas en otro tipo de activos dedicadas a captar ahorro del público que actúan en el mercado, que podrían fomentar la creación de una mala imagen o un posicionamiento negativo en la mente de los clientes, de tal forma que se produzca una pérdida de confianza en el Grupo Renta 4 debido a una pérdida de credibilidad en el sector.

Todo ello podría provocar un impacto sustancial adverso en las actividades, el resultado de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

Sector de actividad altamente regulado

Renta 4 opera en un sector fuertemente regulado y supervisado. En este sentido, las principales sociedades que integran el Grupo Renta 4 se ven obligadas a cumplir con una serie de obligaciones tales como el mantenimiento de unos recursos propios mínimos, unos coeficientes de solvencia y liquidez, el cumplimiento de ciertas normas de conducta, requisitos organizativos y limitaciones en la comercialización de productos y servicios, la llevanza de registros obligatorios, etc.

Asimismo, ante cambios regulatorios de gran alcance, el Grupo Renta 4 podría tener eventuales dificultades para adaptarse adecuadamente o incurrir en costes adicionales, lo que podría provocar un impacto sustancial adverso en sus actividades, resultados y situación financiera.

Riesgo de crédito

El Grupo Renta 4 toma una exposición al riesgo de crédito cuando las contrapartes no atienden al cumplimiento de sus compromisos. Para ello, Renta 4 cuenta con soluciones informáticas que tienen como finalidad establecer límites de crédito a los clientes en la operativa en función de su patrimonio y saldos.

Con relación al riesgo de contraparte con entidades financieras, la selección de éstas se sustenta en criterios de prestigio y experiencia en el sector, así como en calificaciones de solvencia asignadas por agencias de rating reconocidas por los mercados, tales como Standard & Poor's y Moody's. En este sentido, la Unidad de Control verifica que las calificaciones crediticias de las contrapartidas existentes se corresponden con niveles de "investment grade" (grado para la inversión) entre buena y alta calidad crediticia. En concreto, mayoritariamente, las entidades de contrapartida son entidades financieras españolas con ratings que oscilan entre BBB- y AA a junio de 2010, sin que ninguna contrapartida supere una exposición de 22 millones de euros. Respecto a las entidades de contrapartida extranjeras con las que el Grupo Renta 4 opera en mercados internacionales, dichas entidades presentan los siguientes ratings:

Subcustodios	Agencia de Calificación		
	Moody's	S&P	Fitch
Goldman Sachs	A1	A	A+
BNP Paribas	Aa2	AA	AA-
Merrill Lynch.....	A2	A	A+
Allfunds	Aa2	AA	AA
JP Morgan.....	Aa3	A+	AA-
HSBC.....	Aa2	AA-	AA
Commerzbank.....	Aa3	A	A+
Citigroup.....	A3	A	A+

*Fuente: Bloomberg 30/06/10
Rating LP asociado al grupo al que pertenece la entidad financiera*

Riesgo de liquidez en Renta 4 Sociedad de Valores, S.A.

El riesgo de liquidez se traduce en la incapacidad que pudiera tener; Renta 4 Sociedad de Valores, S.A. ("R4 SV"), filial de Renta 4, para cumplir en tiempo y forma con los compromisos contractuales asumidos con sus clientes o con terceras entidades que actúen en los mercados.

La falta de liquidez se puede producir por situaciones especiales de mercado tales como que, ante las posiciones abiertas en mercados de derivados, se tenga que aportar garantías extraordinarias, o por el hecho que una contraparte no atienda al cumplimiento de sus compromisos, lo que no exime a Renta 4 de cumplir con sus compromisos de liquidación con las cámaras o los operadores correspondientes.

No obstante, de acuerdo con la normativa actual sobre coeficientes de solvencia y liquidez, R4 SV está obligada a mantener disponibilidades de recursos en efectivo y otros instrumentos financieros líquidos para hacer frente a los vencimientos de los pasivos computables con vencimiento residual inferior a un año.

En cumplimiento de la normativa sobre solvencia de empresas de servicios de inversión, Grupo Renta 4 ha elaborado un informe de solvencia que detalla los requerimientos de recursos propios por exposición a riesgos, tanto de crédito, operacional, tipo de cambio, mercado, ascendiendo el total de exposición a estos riesgos a final del ejercicio 2009 a 18.002 miles de euros.

Concentración de las actividades de Renta 4 en España

A la fecha del presente Documento de Registro, la localización geográfica de las actividades de Renta 4 se concentra únicamente en España. En consecuencia, cambios adversos en la situación económica de España podrían producir un impacto sustancial adverso en las actividades, los resultados y la situación financiera de Renta 4.

Posible “canibalización” del canal presencial o telefónico de Grupo Renta 4 por parte del canal on-line

A 30 de junio de 2010, el 84% de las operaciones y el 70% de los ingresos por intermediación generados por el tramo minorista (clientes retail) en los mercados bursátiles se efectuaron a través de Internet. El Grupo Renta 4 dispone de una estructura diferente de tarifas dependiendo del canal utilizado por sus clientes, siendo, en general, las correspondientes al negocio on-line, más baratas que las del canal tradicional, bien sea telefónico o con presencia física en las oficinas del Grupo Renta 4. Estas tarifas más baratas podrían conllevar una cierta canibalización por parte del negocio on-line del canal presencial y telefónico lo que podría afectar negativamente a los ingresos percibidos por la Sociedad en su actividad de intermediación. No obstante lo anterior, la reducción de tarifas en el canal on-line conlleva normalmente una reducción de los costes asociados (manteniendo así los márgenes) y favorece generalmente el incremento del número de operaciones realizadas por el cliente (al ser más fácil la operativa por este canal), lo que podría dar lugar a la corrección parcial de ese efecto.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado consiste en la posibilidad de que se produzcan pérdidas en el valor de los activos como consecuencia de cambios en las cotizaciones de los precios de mercado o los factores de riesgo que afecten al valor de las carteras. Este riesgo de mercado tiene impacto en los fondos propios de las compañías a través de la realización de ajustes de valoración.

Las posiciones que mantiene el Grupo Renta 4 están muy identificadas y se limitan a valores, derivados y/o participaciones en fondos de inversión por importe total de 33.424 miles de euros a 30 de junio de 2010 (representativos de un 7,85% del total activo de Renta 4 a dicha fecha). Dicha cartera ha supuesto un volumen negociado poco significativo y ha contribuido de forma muy residual a resultados.

Para mitigar el riesgo de mercado, Renta 4 mide periódicamente el riesgo de sus posiciones a través del indicador denominado *Value at Risk* (VaR), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto, determinada sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera. El VaR de las carteras del Grupo Renta 4 a 30 de junio de 2010, tomando el plazo a 1 día y con un nivel de confianza de 98,75%, es del 0,48% (0,28% a 31 de diciembre de 2009). Esta metodología puede presentar, no obstante, deficiencias en situaciones anormales de mercado.

Dependencia de contratos suscritos con ING Direct

Renta 4 distribuye sus productos a través de redes de terceros y ofrece sus servicios de intermediación a otros intermediarios financieros, lo que supone una cierta dependencia del mantenimiento de los contratos suscritos (véase epígrafe 22 del presente Documento de Registro). Entre estos acuerdos, destacan por su importancia los suscritos con ING Direct relativos a la comercialización en exclusiva por parte de ING Direct del fondo de inversión ING Direct Fondo Naranja Renta Fija FI que gestiona y administra Renta 4 Gestora y del fondo de pensiones ING Direct 5 FP que gestiona y administra Renta 4 Pensiones, y el contrato de intermediación de operaciones en Bolsa nacional y bolsas internacionales y depósito de los valores de los clientes que realizan sus operaciones a través del “Broker Naranja”.

El patrimonio que a 30 de septiembre de 2010 mantenían los clientes de ING Direct representaba sobre el total de patrimonio de clientes de Renta 4 en torno al 25%. Asimismo, en este periodo las comisiones netas para Renta 4, generadas por ING Direct representaron aproximadamente un 5% del total de comisiones netas del Grupo Renta 4 y un 93% de las comisiones netas generadas por terceros. Es decir, el peso de ING Direct en las comisiones netas es muy elevado dentro del apartado relativo a comisiones de terceros, pero se diluye en el cómputo global de comisiones netas del Grupo Renta 4.

13. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

Renta 4 ha optado por no incluir previsiones o estimaciones de beneficios.

14. ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN Y ALTOS DIRECTIVOS.

14.1 Nombre, dirección profesional y cargo en Renta 4 de los miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión y las actividades principales de importancia respecto de Renta 4 y desarrolladas fuera de la misma.

Consejo de Administración

La tabla siguiente recoge la composición actual del Consejo de Administración de la Sociedad:

Nombre/Denominación social	Cargo	Carácter	Fecha nombramiento	Fecha último nombramiento	Accionista a quien representa
Juan Carlos Ureta Domingo.....	Presidente del Consejo y Consejero Delegado	Ejecutivo	20/08/1999	29/09/2007	–
Pedro Ángel Navarro Martínez.....	Vicepresidente	Independiente	20/08/2000	29/09/2007	–
Sofía Rodríguez Sahagún.....	Consejero	Independiente	29/09/2007	29/09/2007	–
Francisco de Asís García Molina...	Consejero	Independiente	04/12/2008	04/12/2008	–
Pedro Ferreras Diez	Consejero	Independiente	18/07/2005	29/09/2007	–

Nombre/Denominación social	Cargo	Carácter	Fecha nombramiento	Fecha último nombramiento	Accionista a quien representa
Eduardo Trueba Cortés	Consejero	Independiente	29/09/2007	29/09/2007	-
Miguel María Primo de Rivera Urquijo.....	Consejero	Otro Consejero	20/08/2000	29/09/2007	-
Jesús Sánchez-Quiñones González.....	Consejero	Ejecutivo	25/05/2000	29/09/2007	-
Santiago González Enciso.....	Consejero	Ejecutivo	20/08/1999	29/09/2007	-
Pedro Ramón y Cajal Agüeras	Secretario no Consejero	-	09/07/2007	09/07/2007	-

El Consejo de Administración de Renta 4 debe estar compuesto, según lo establecido en el artículo 32 de sus Estatutos Sociales, por un número de miembros no inferior a 5 ni superior a 15.

Comisión Ejecutiva

La Comisión Ejecutiva se encuentra regulada en el artículo 40 de los Estatutos Sociales y en el artículo 30 del reglamento del Consejo. La Comisión Ejecutiva estará constituida por un mínimo de 3 y un máximo de 8 miembros y su nombramiento requiere, para su validez, el voto favorable de dos tercios de los componentes del Consejo.

La composición actual de la Comisión Ejecutiva es la siguiente:

Nombre	Cargo	Naturaleza del Cargo
Juan Carlos Ureta Domingo	Presidente	Ejecutivo
Eduardo Trueba Cortes	Vocal	Independiente
Pedro Ángel Navarro Martínez	Vocal	Independiente

La Comisión Ejecutiva es un órgano delegado del Consejo de Administración y, durante el ejercicio 2009, se ha reunido en 11 ocasiones.

La delegación permanente de facultades por parte del Consejo en la Comisión Ejecutiva comprenderá todas o parte de las facultades del Consejo, como establece el artículo 40 de los Estatutos Sociales y el 30 del Reglamento del Consejo, salvo las que sean legalmente indelegables o las que no puedan ser delegadas por virtud de lo dispuesto en los Estatutos Sociales o en la legislación vigente.

La Sociedad cuenta asimismo con un Comité de Auditoría y Control y una Comisión de Nombramientos y Retribuciones, que se describen en el apartado 16.3 siguiente.

Altos Directivos

El Presidente del Consejo y Consejero Delegado asume al nivel más elevado la gestión de la Sociedad.

Los altos directivos (entendido como aquellos que dependen directamente del Consejo de Administración) y demás personas que asumen la gestión de la Sociedad y de los que dependen las Áreas y Departamentos de la Sociedad se identifican a continuación:

Cargo	Nombre
Presidente del Consejo y Consejero Delegado de Renta 4	D. Juan Carlos Ureta Domingo
Director General de Renta 4, y Presidente y Consejero Delegado de R4 Gestora	D. Juan Luis López García
Consejero de Renta 4, y Consejero y Director General de R4 SV	D. Jesús Sánchez-Quiñones González
Director General de Sistemas y de IT	D. Luis Muñoz Seco
Director General de Renta 4 SV	D. José Ignacio García-Junceda Fernández

La dirección profesional de Consejeros y altos directivos es el domicilio social de la Sociedad.

En la siguiente tabla se indican las empresas o asociaciones de las que los miembros del Consejo de Administración y los Altos Directivos de la Sociedad han sido miembros de los órganos de administración, de gestión o de supervisión, o socios directos, en cualquier momento en los últimos cinco años, con excepción de (i) aquellas sociedades de carácter meramente patrimonial o familiar; (ii) paquetes accionariales de sociedades cotizadas que no tiene el carácter de participación significativa; (iii) sociedades gestionadas por la SGIIC del Grupo Renta 4; (iv) sociedades integradas dentro del Grupo Renta 4 y cualesquiera otras que no tienen relevancia alguna a los efectos de la actividad de la Sociedad.

Nombre/ Denominación social	Cargo en Renta 4	Actividades significativas fuera de Renta 4
Juan Carlos Ureta Domingo	Presidente del Consejo y Consejero Delegado	<ul style="list-style-type: none"> - Es Presidente del Instituto Español de Analistas Financieros. - Es Presidente de la Fundación de Estudios Financieros. - Es miembro del Consejo Asesor de ING Direct. - Es miembro del Consejo de Administración y de la Comisión Permanente de la Sociedad Rectora de Bolsa de Madrid. - Ha sido miembro del Consejo de Administración de Indra Sistemas, S.A. hasta 2007. - Ha sido adjunto al Presidente de Bolsas y Mercados Españoles (BME) hasta 2007.
Jesús Sánchez-Quiñones González	Vocal	<ul style="list-style-type: none"> - Es Administrador único de Aula Financiera y Fiscal S.L. (sociedad dedicada a la organización de cursos y seminarios sobre asuntos financieros y fiscales).
Miguel María Primo de Rivera Urquijo	Vocal	<ul style="list-style-type: none"> - Actualmente es Presidente de Factor Inmueble y de las sociedades NUEVA PRIDERA, S.L. (agente comercial de Renta 4), MIRALVER, S.L. (sociedad inmobiliaria) así como Consejero de Gestión de Activos del Banco Santander Central Hispano, S.A.
Pedro Ángel Navarro Martínez	Vicepresidente	<ul style="list-style-type: none"> - Actualmente Consejero de Jazztel, ServicePoint Solutions, Uniland y ESRI España. - Miembro del Consejo Asesor de BT España y Daemon Quest. - Vicepresidente Ejecutivo del Patronato de ESADE y Vicepresidente de CEDE (Confederación Española de Directores y Ejecutivos) Miembro del Círculo de Empresarios y del Instituto de Consejeros-Administradores. - Ha sido Presidente del Consejo Asesor del Grupo Planeta, encargado de contrastar la estrategia corporativa hasta el año 2003 y Consejero Estratégico del Grupo Pronovias hasta el año 2003.
Eduardo Trueba Cortés	Vocal	<ul style="list-style-type: none"> - Es Consejero de Casa Grande de Cartagena.
Pedro Ferreras Diez	Vocal	<ul style="list-style-type: none"> - Es abogado en el despacho Ferreras Abogados del que es socio director. - Es miembro de los consejos de administración de Abertis Telecom, S.A., vocal del Consejo Rector de la Asociación para el Progreso de la Dirección (APD) y miembro del Consejo Económico y Social de la Universitat Internacional

Nombre/ Denominación social	Cargo en Renta 4	Actividades significativas fuera de Renta 4
		de Catalunya.
Santiago González Enciso	Vocal	- Es Consejero Delegado de I.G.E.-6, S. L. (sociedad dedicada a la adquisición, enajenación y arrendamiento de inmuebles). - Es Miembro del Consejo Social y miembro de la Comisión económica de la Universidad de Valladolid.
Sofía Rodríguez Sahagún	Vocal	- Directora de Imagen y Marca de Vodafone España desde octubre de 2008. - Ha ocupado diversos cargos de responsabilidad en IKEA hasta 2006 y en ING Direct hasta 2008.
Francisco de Asís García Molina	Vocal	- Consejero no ejecutivo en el Consejo de Bodegas LAN desde al año 2005. - Dirige el primer MBA de Empresas de Distribución Comercial en España - Miembro de la Comisión de Disciplina de la Asociación Autocontrol de Publicidad.
Luis Muñoz Seco	Director General IT y Sistemas	- --
José Ignacio García-Junceda Fernández	Director General Renta 4 S.V	- Es Presidente del Consejo de la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. (FOGAIN).
Juan Luis López García	Director General	- --

De acuerdo con la información proporcionada por los miembros de los órganos de administración, gestión y supervisión, así como por los altos directivos de la Sociedad, se hace constar que ninguna de dichas personas, en los 5 años anteriores a la fecha de aprobación de este Documento de Registro, (i) ha sido condenado por delito de fraude, (ii) está relacionado, en su calidad de Consejero o alto directivo, con concurso o liquidación alguna de una sociedad mercantil ni (iii) ha sido inculcado pública y oficialmente, sancionado por las autoridades estatutarias o reguladoras o descalificado por tribunal alguno por su actuación como miembro de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión de un emisor o por su actuación en la gestión de un emisor.

No existe ninguna relación familiar entre las personas a las que se ha hecho referencia en este epígrafe.

A continuación se incluye un breve *Currículum Vitae* de cada uno de los miembros del Consejo de Administración de Renta 4.

(a) Consejo de Administración.

Juan Carlos Ureta Domingo

Diplomado en la Especialidad Jurídico-Económica (Abogado Economista), por la Universidad de Deusto (Bilbao), con Premio Extraordinario Fin de Carrera y Primer Premio Nacional de Terminación de Estudios Universitarios (1978). Abogado del Estado y Notario de Madrid, en excedencia. Agente de Bolsa de Madrid con el número 1 de su promoción en 1986.

Durante su carrera profesional prestó servicios en el Ministerio de Economía y Hacienda desde 1980 hasta 1984. Posteriormente ejerció de Agente de Bolsa. Entre 1996 y 2003 fue Miembro del Consejo de Administración del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores (SCLV-Iberclear) siendo Presidente de dicho Servicio en el año 2002. Miembro entre 2002 y 2007 del Consejo de Administración de BME (Bolsas y Mercados Españoles). Fue Adjunto al Presidente de BME en los años 2006 y 2007. Además, fue Miembro del Consejo Asesor de Lucent Technologies en España entre 1996 y 2001, y del Consejo de Administración de Indra Sistemas entre 1998 y 2007.

Actualmente, es Presidente de Renta 4 Servicios de Inversión S.A., Presidente de la Fundación de Estudios Financieros y Presidente del Instituto Español de Analistas Financieros. Asimismo, es Miembro del Consejo de Administración y de la Comisión Permanente de la Sociedad Rectora de la Bolsa de Madrid desde 1989, Miembro del Consejo de Administración de Amper, Miembro del Consejo Asesor de ING Direct y Consultor de varios grupos empresariales españoles y extranjeros. Es autor de numerosas publicaciones especializadas en temas jurídicos y financieros.

Pedro Ángel Navarro Martínez

Ingeniero Industrial y Master en Business Administration. Empezó su trayectoria profesional en Estados Unidos y después en Francia. Fue socio director del Despacho de Arthur Andersen en Barcelona hasta 1989.

Desde 1990 hasta 2000 fue Presidente de Accenture España (antes Andersen Consulting) y simultáneamente Director Ejecutivo de los países del Sur de Europa primero y posteriormente Director Ejecutivo del Sector Financiero para Europa, África y América Latina. Asimismo, desde 1990 hasta 1999 miembro del Board of Partners mundial de Andersen.

Actualmente es consejero de Jazztel, ServicePoint Solutions, Uniland y ESRI España, así como miembro del Consejo Asesor de BT España y Daemon Quest.

Adicionalmente, es Vicepresidente Ejecutivo del Patronato de ESADE, Vicepresidente de CEDE (Confederación Española de Directores y Ejecutivos) y Miembro del Círculo de Empresarios y del Instituto de Consejeros-Administradores.

Sofía Rodríguez Sahagún

Licenciada en Derecho y Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad ICADE

Comenzó su carrera profesional en la Oficina Comercial de España en Nueva York como responsable del Centro de Promoción de Alimentos de España. En 1988 se incorporó a Renta 4 como Directora de la División de Empresas. Posteriormente trabajó como consultora en McKinsey Company para incorporarse más tarde a Openbank. En 1998 ocupó el cargo de Directora General Adjunta en ING Direct. Después de un breve periodo en Estados Unidos, se incorporó en 2002 a IKEA Ibérica como Directora de Estrategia y Marketing para España y Portugal. En mayo de 2006 regresó a ING DIRECT España como Directora General de la Cuenta Naranja y posteriormente como Directora General de Marketing y Gestión de Marca.

A finales del 2008 se incorporó a Vodafone España donde en la actualidad es directora de Marca y Cliente. Asimismo, es Consejera de la Sociedad de Valores Renta 4, y miembro del Consejo Asesor de la Fundación Balía de ayuda para la infancia.

Francisco de Asís García Molina

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Autónoma de Madrid.

Comenzó su carrera profesional en Unilever/Elida Gibbs, en España y Londres, donde permaneció 12 años. A continuación, entre los años 1985 y 1989 ejerció las funciones de Director de Marketing Grupo Koipe. En los dos años siguientes fue Director General de Neisa S.A. Posteriormente ejerció en IDV el cargo de Director de Marketing y Estrategia, primero a nivel nacional y más tarde para Europa. En 1995 se incorporó a Diageo como Director General, donde posteriormente ostentó el cargo de Presidente no Ejecutivo del Consejo de Administración.

Desde al año 2005 es Consejero no ejecutivo en el Consejo de Bodegas LAN, participada por Mercapital, de Viesa y del Grupo Renta 4. Dirige el primer MBA de Empresas de Distribución Comercial en España y es miembro de la Comisión de Disciplina de la Asociación Autocontrol de Publicidad. Es presidente de la Fundación de discapacitados Apsuria.

Pedro Ferreras Diez

Licenciado en Derecho por la Universidad de Oviedo, ingresó en el Cuerpo de Abogados del Estado en 1984.

Fue Profesor de la Universidad de León desde 1978 hasta 1982. En 1996 fue designado Subsecretario del Ministerio de Industria y Energía. Posteriormente presidió la Sociedad SEPI hasta 2001. Ha sido Consejero de Repsol, Argentaria, Telefónica, Sociedad Estatal de Participaciones Patrimoniales, Consorcio de la Zona Franca de Barcelona, European Aeronautic Defence and Space Company, y Presidente de Corporación Uniland, S.A.

Desde septiembre de 2001 ha retomado su actividad como Abogado en el Bufete Ferreras Abogados y es Consejero de Abertis Telecom, S.A. y vocal del Consejo Rector de la Asociación para el Progreso de la Dirección y miembro del Consejo Económico y Social de la Universidad Internacional de Catalunya.

Eduardo Trueba Cortés

Es licenciado por ICADE en Derecho y Administración y Dirección de Empresas (E3).

Actualmente ejerce funciones de consultor independiente de grandes patrimonios. Es consejero independiente de Casa Grande de Cartagena, S.L. sociedad a través de la cual la familia del Pino (Ferrovial) instrumenta sus inversiones en valores mobiliarios. Asimismo es consejero de la sociedad domiciliada en Londres Elystone Capital y patrono de la Función Don Rafael del Pino.

Desde 1997 hasta 2007 fue consejero delegado de Casa Grande de Cartagena SL y dirigió desde su inicio el *family office* de la familia del Pino (Pactio Gestión, SGIIC, S.A.)

Desde 1985 hasta 1992 fue portfolio manager para Merrill Lynch y director de inversiones en Banco Urquijo.

Miguel Primo de Rivera y Urquijo

Licenciado en Derecho por la Universidad de Madrid, realizó cursos de alta dirección por el IESE, y de Economía y Finanzas por la London School of Economics.

Fundó la empresa Nacional para el Desarrollo de la Industria Alimentaria, así como otras empresas pertenecientes al INI como Cabsa, Acuasur, Promural u Oleasa. Ostentó el cargo de Vicepresidente del Banco de Jerez hasta 1992. Fue Presidente y Fundador de numerosas empresas privadas como Gestinco, Leansa Elopak o Ical, así como de los periódicos Nuevo Diario y Desarrollo.

En la actualidad es Presidente de la Oficina de Gestión de Firmas, Consejero de SCH Gestión de Carteras SGIIC S.A., Consejero de Renta 4 Sociedad de Valores S.A., Presidente de Miralver SPI, S.L y Consejero de Nueva Pridera S.L.

Jesús Sánchez-Quñones González

Licenciado en Dirección y Administración de Empresas por ICADE, cursó un Máster en Estudios Tributarios y Económicos por CECO.

Al inicio de su carrera profesional desempeñó el cargo de Analista del departamento de Corporate Finance de Renta 4 S.V. Más tarde fue Operador de la mesa de derivados y contratación internacional Renta 4 y tras un periodo de dos años se convirtió en Director del departamento de análisis de Renta 4 S.V., puesto en el que permaneció dos años. Posteriormente fue nombrado Director Adjunto al Presidente de Renta 4 S.V. y poco tiempo después Director General de Renta 4 S.V. Después de su paso por la Dirección de Renta 4 S.V. asumió la presidencia de Renta 4 S.G.I.I.C., S.A. hasta 2006.

Es socio Fundador y Administrador de Aula Financiera & Fiscal, S.L., y Consejero de Renta 4 Servicios de Inversión (Holding) así como Consejero- Director General Renta 4 S.V.

Santiago González Enciso

En 1982 trabajo en Manglo, S.A asumiendo la Dirección Comercial. Más tarde, en la misma empresa asumió el cargo de Consejero desde el año 1985 a 1996. Asimismo fue Administrador único de la sociedad Miralpáramo, S.L. Se incorporó a Renta 4 en 1991 como Director Provincial de Renta 4 SV en Valladolid y Director Regional de Castilla y León de Renta 4 SV.

Actualmente es Director de Renta 4 Valladolid y Director Territorial de Renta 4 Castilla y León, Consejero de la sociedad Renta 4 Servicios de Inversión, Consejero de la sociedad Renta 4 S.V., S.A y Presidente del Consejo de Administración de Auditórium Privatum S.L., así como Consejero Delegado de I.G.E-6, S.L. Es asesor financiero y patrono de diversas fundaciones y asociaciones sin ánimo de lucro, así como Miembro del Consejo social de la Universidad de Valladolid

(b)Equipo Directivo

A continuación se incluye un breve *currículum vitae* de cada uno de los miembros del equipo directivo de Renta 4 que no son miembros del Consejo de Administración.

D. Juan Luis López García

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid.

Trabajó como Analista Financiero en Banif desde 1980 hasta 1986. Tras esta etapa se trasladó durante 10 meses al Banco Hispano Urquijo de Londres en Departamento de Riesgos. En 1987 se incorporó a Urquijo Gestión de Patrimonios desarrollando funciones de gestor de carteras y de gestor de Instituciones de Inversión Colectiva. Desde 1988 a 1991 desarrolló la actividad de gestor de carteras en Gesbanzano, SGIIC (Grupo Banco Zaragozano). Desde 1991 hasta 1997 desarrolló su actividad como profesional independiente asesorando a instituciones especialmente del sector de entidades sin ánimo de lucro. Se incorporó a Renta 4 en 1997 y es Director General desde marzo de 2004.

En la actualidad trabaja en Renta 4 donde ha tenido distintas responsabilidades, siendo actualmente Director General de Renta 4 y Presidente de R4 SGIIC.

D. Luis Muñoz Seco

Prestó sus servicios en el Ministerio de Economía y Hacienda desde 1978 hasta 1982. Desde 1982 hasta 1988 trabajó en el ICEX.

Se incorporó a Renta 4 en marzo de 1988 y desde mayo de 2004 desempeña el cargo de Director de Sistemas e IT de la Sociedad.

D. José Ignacio García-Junceda Fernández

Licenciado en Empresariales con la especialidad de Marketing por la Universidad Complutense de Madrid.

Desde 1981 a 1985 fue Controller en la empresa Dresser Europe.

Se incorporó a Renta 4 en noviembre de 1985 y llegó a ser Director General de Renta 4, Sociedad de Valores, S.A. en agosto de 1989.

14.2. Conflictos de intereses de los órganos de administración, de gestión y de supervisión, y de altos directivos.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades, los administradores han comunicado a la Sociedad, que poseen las siguientes participaciones, como titulares o cotitulares, en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, así como los cargos, funciones y/o actividades que ejercen en ellas.

<i>Administrador</i>	<i>Sociedad</i>	<i>% Participación</i>	<i>Cargo</i>
Juan Carlos Ureta Domingo	Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A.	--	Consejero
Jesús Sánchez – Quiñones González	Amer 2000 SICAV, S.A.	--	Secretario Consejero
	Avilugam SICAV, S.A.	menor 0,01%	Presidente
	Bacesa SICAV, S.A.	menor 0,01%	--
	Basil Capital SICAV, S.A.	menor 0,01%	--
	Blue Note SICAV, S.A.	menor 0,01%	Vocal
	Calainvest – 98 SICAV, S.A.	menor 0,01%	--
	Arbitrage Capital SICAV, S.A.	--	Secretario Consejero
	Mercor Global Plus SICAV, .S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Cortigoso Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Didime Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Edumone SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Euro 21 de Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Eurofinatel SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Evelsa – JP Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	--
	Global Systematic Investment SICAV, S.A.	menor 0,01%	Vocal
	Guaten de Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
Help Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero	
Holdilan SICAV, S.A.	menor 0,01%	Vocal	
Horizon Retorno SICAV, S.A.	menor 0,01%	--	

<i>Administrador</i>	<i>Sociedad</i>	<i>% Participación</i>	<i>Cargo</i>
	Inversiones Financieras Galois SICAV, S.A.	--	Secretario no Consejero
	Inversiones Financieras Islas Occidentales SICAV, S.A.	menor 0,01%	--
	Kursaal 2000 SICAV, S.A.	--	Presidente
	Lenda de Inversiones SICAV, S.A.	--	Presidente
	Mercor Global SICAV, S.A.	--	Secretario Consejero
	Mopani Inversiones SICAV, S.A.	--	Secretario Consejero
	Mota del Escribano SICAV, S.A.	menor 0,01%	--
	Numide Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Obis Inversiones Financieras SICAV, S.A.	menor 0,01%	--
	Otago Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	--
	Privalia SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Qualified Investor SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Ravistar SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Renta 4 Gestión de Carteras SICAV, S.A.	menor 0,01%	Presidente
	Taupo Inversiones SICAV, S.A.	--	Presidente
	Temple Finance SICAV, S.A.	menor 0,01%	--
	Terton Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Valor XXI SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Yelo Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	Presidente
	Zanzibar SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
Miguel Primo de Rivera y Urquijo	SCH Gestión de Carteras SGIIC, S.A.	--	Consejero
	Nueva Pridera, S.L.	99%	Consejero
	Oficina de Gestión de Firmas, S.L.	20%	Presidente
Juan Luis López García	Avilugam SICAV, S.A.		--
	Bacesa de Inversiones SICAV, S.A.		--
	Basil Capital SICAV, S.A.		--
	Mercor Global Plus, S.A.		--
	Cortigoso Inversiones SICAV, S.A.		--
	Didime Inversiones SICAV, S.A.		Presidente
	Edumone SICAV, S.A.		--
	Euro 21 de Inversiones SICAV, S.A.		--
	Eurofintel de Inversiones SICAV, S.A.		Presidente
	Evelsa JP Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	--
	Global Systematic Investment SICAV, S.A.	menor 0,01%	--
	Guaten de Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	--
	Horizon Retorno SICAV, S.A.	menor 0,01%	--
	Inversiones Financieras Galois SICAV, S.A.	menor 0,01%	--
	Inversiones Financieras de las Islas Occidentales SICAV, S.A.	menor 0,01%	--
	Kursaal 2000 SICAV, S.A.	menor 0,01%	--
	Lora de Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	--
	Mopani Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	Presidente
	Mota del Escribano SICAV, S.A.	menor 0,01%	--
	Numide Inversiones, SICAV S.A.	menor 0,01%	--
	Obis Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	--

<i>Administrador</i>	<i>Sociedad</i>	<i>% Participación</i>	<i>Cargo</i>
	Privalia Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	--
	Qualified Investor SICAV, S.A.	menor 0,01%	Presidente
	Ravistar SICAV, S.A.	menor 0,01%	--
	Relko Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	--
	Renta 4 Gestión de Carteras SICAV, S.A.	menor 0,01%	--
	Temple Finance SICAV, S.A.	menor 0,01%	--
	Terton Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	--
	Ulea Global SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Valor XXI SICAV, S.A.	menor 0,01%	Presidente
	Yelo Inversiones Financieras SICAV, S.A.	menor 0,01%	--
	Otago Inversiones, SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero

Asimismo, al margen de los anteriores, se hace constar que ninguno de los miembros del Consejo de Administración ni de la alta dirección de la Sociedad tiene ningún tipo de conflicto de interés con la Sociedad.

15. REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS

15.1 *Importe de la remuneración pagada y prestaciones en especie concedidas a esas personas por el emisor y sus filiales por servicios de todo tipo prestados por cualquier persona al emisor y sus filiales.*

De conformidad con el artículo 35 de los Estatutos Sociales de Renta 4, el cargo de Consejero es retribuido. A continuación se indica la información sobre la retribución de los miembros del Consejo de Administración de Renta 4 para el ejercicio 2009 y el primer semestre de 2010, según el modelo de información del Anexo I del Informe Anual de Gobierno Corporativo para las sociedades cotizadas establecido por la CNMV que fue aprobado mediante Circular 4/2007, de 27 de diciembre, de este organismo.

A) Por la pertenencia al Consejo de Administración, las retribuciones durante el ejercicio 2009 y el primer semestre de 2010 fueron las siguientes:

Concepto retributivo	1S2010	2009
	Importe (miles €)	Importe (miles €)
Retribución fija	326	590
Retribución variable.....	0	0
Dietas	0	2
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros ⁽¹⁾	114	85
Atenciones Estatutarias	0	0
Otros	0	0
Total	440	677

(1) Importe correspondiente al descuento de 3,75 euros por acción de la acciones objeto del Plan de Entrega 2005-2009.

Otros Beneficios	1S2010	2009
	Importe (miles €)	Importe (miles €)
Anticipos	0	0
Créditos concedidos	0	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0	1
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0	0
Primas de seguros de vida	0	0
Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Consejeros	0	0
Total	0	1

B) Por la pertenencia de los Consejeros de Renta 4 a otros Consejos de Administración y/o a la alta dirección de las sociedades de Renta 4, percibieron durante el ejercicio 2009 y el primer semestre de 2010 las siguientes cantidades:

Concepto retributivo	1S2010	2009
	Importe (miles €)	Importe (miles €)
Retribución fija	137	243
Retribución variable	0	0
Dietas	0	2
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	24	19
Atenciones Estatutarias	0	0
Otros	0	0
Total	161	264

Otros Beneficios	1S2010	2009
	Importe (miles €)	Importe (miles €)
Anticipos	0	0
Créditos concedidos	0	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0	1
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0	0
Primas de seguros de vida	0	0
Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Consejeros	0	0
Total	0	1

C) Por tipología de Consejero:

Tipología Consejeros	1S2010		2009	
	Por Sociedad	Por Grupo	Por Sociedad	Por Grupo
	miles €		miles €	
Ejecutivos	199	161	321	265
Externos Dominicales	-	-	-	-
Externos Independientes	179	-	285	-
Otros Externos	62	-	72	-
Total	440	161	678	265

D) Respecto al beneficio atribuido a la Sociedad:

	<u>1S2010</u>	<u>2009</u>
Remuneración total Consejeros (miles de euros)	601	943
Remuneración total Consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante.....	16,37%	14,99%

Se hace constar que no se incluye información relativa a las retribuciones percibidas durante el tercer trimestre de 2010 por no estar disponible a la fecha del presente Documento de Registro.

Plan de entrega de acciones

La Junta General de accionistas de 22 de diciembre de 2009 aprobó, como primer punto del orden del día, el sistema de retribución consistente en un nuevo plan de entrega de acciones de la Sociedad aplicable a Consejeros, Directivos y empleados (incluidos quienes ejerzan funciones de alta dirección bajo la dependencia directa del Consejo de Administración o sus órganos delegados) tanto de la Sociedad como de las sociedades filiales y participadas.

El plan aprobado por la Junta General de accionistas tiene, entre otras, las siguientes características:

- (i) *Numero de acciones:* El plan prevé la entrega de 1.627.728 acciones, que representan un 4% del capital de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.
- (ii) *Plazo:* El reparto de las acciones se producirá en un periodo de 5 años, comenzando con la primera entrega el 15 de enero de 2011, y las cuatro siguientes el mismo día y mes de los cuatro años sucesivos. Cada año se entregará un número equivalente al 0,8% del capital social actual de Renta 4.
- (iii) *Beneficiarios:* Abierto a todos los Administradores, Directivos y empleados del Grupo Renta 4. Cada año se designarán de forma individualizada los beneficiarios concretos a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones del Consejo de Administración de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.
- (iv) *Condiciones económicas:* El importe a pagar por los beneficiarios del plan es de 6 euros por acción.

El Consejo de Administración podrá decidir que el ingreso a cuenta correspondiente a la entrega de acciones sea asumido por la Sociedad, sin repercusión a los beneficiarios del plan.

Por lo que respecta al primer plan de entrega de acciones (2005-2009), la Sociedad no ha asumido ningún ingreso a cuenta por la entrega de acciones a los empleados, por no tener dichas entregas la consideración de rendimientos del trabajo en especie al cumplir con los requisitos normativos y no superar el importe máximo de 12.000 euros anuales establecido en el artículo 42.2.a de la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.

A continuación se muestra un cuadro que identifica a los altos directivos (entendido como aquellos que dependen directamente del Consejo de Administración de la Sociedad) y demás personas que asumen la gestión de la Sociedad y de los que dependen las Áreas y Departamentos de la Sociedad y la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio 2009 y el primer semestre de 2010:

Cargo	Nombre
Director General IT y Sistemas	Luis Muñoz Seco
Director General Renta 4 S.V	José Ignacio García-Junceda Fernández
Director General.....	Juan Luis López García
Remuneración total alta dirección durante el ejercicio 2009 <i>(en miles de euros)</i>	474
Remuneración total alta dirección durante el primer semestre de 2010 <i>(en miles de euros)</i>	284

15.2 Importes totales ahorrados o acumulados por el emisor o sus filiales para prestaciones de pensión, jubilación o similares.

Salvo por lo que se indica a continuación, la Sociedad no ha asumido ninguna obligación en materia de pensiones, jubilación o similares con los miembros del Consejo de Administración o del Equipo Directivo y, por ello, no existen importes ahorrados o acumulados en la Sociedad a tal efecto.

Plan de pensiones empleados Renta 4

En diciembre de 2006 R4 SV constituyó un plan de pensiones del sistema de empleo denominado “Plan de pensiones empleados Renta 4 S.V., S.A.”. Este plan de pensiones se ha adscrito al Fondo Rentpensión III, F.P. gestionado por R4 Pensiones (sociedad del Grupo Renta 4).

El Plan de pensiones citado tiene dos subplanes:

- (i) **Subplan A:** Pertencen a este subplan los partícipes afectados por el Convenio Colectivo que regula las relaciones de las Sociedades y Agencia de Valores y Bolsa dentro del ámbito exclusivo de la Comunidad de Madrid. De acuerdo con el citado Convenio se deben asegurar todas las contingencias citadas anteriormente para los empleados acogidos a dicho Convenio: jubilaciones, incapacidad permanente absoluta, gran invalidez, incapacidad permanente total y fallecimiento. El Grupo Renta 4 debe satisfacer a cada empleado una cantidad fija establecida en el convenio que varía en función de la edad de jubilación. Este subplan es de prestación definida.
- (ii) **Subplan B:** Pertencen a este subplan los partícipes que no estén afectados por el Convenio Colectivo y que por tanto no pertenecen al Subplan A. En este subplan el promotor realizará, por cada partícipe, una aportación anual por importe de 600 euros. Este subplan es de aportación definida.

Los compromisos cubiertos por el Subplan A están a su vez asegurados por el mencionado plan de pensiones con las siguientes compañías de seguro:

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

La aportación que ha realizado la Sociedad al Subplan A ha ascendido en los ejercicios 2009 y 2008 a 19 y 26 miles de euros, respectivamente.

La aportación que ha realizado la Sociedad al Subplan B ascendió a 138 miles de euros, a 31 de diciembre de 2009 y 147 miles de euros a 31 de diciembre de 2008.

Durante el año 2009, las aportaciones al Plan de Pensiones destinados a miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección, ascendieron a un total de 0,30 miles de euros.

Durante el ejercicio 2007 se han constituido planes de pensiones del sistema de empleo para las siguientes Sociedades del Grupo Renta 4:

- Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.
- Renta 4 Gestora SGIIC, S.A.
- Renta 4 Pensiones EGFP, S.A.
- Renta 4 Corporate, S.A.

Las aportaciones de cada una de las entidades promotoras a favor de cada uno de los partícipes serán las mismas que las estipuladas para el subplan B, anteriormente mencionado.

16. PRÁCTICAS DE GESTIÓN

16.1 Fecha de expiración del actual mandato, en su caso, y del período durante el cual la persona ha desempeñado servicios a su cargo.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 34 de los Estatutos Sociales de Renta 4, los miembros del Consejo de Administración serán nombrados por la Junta General de accionistas por plazo máximo de 5 años, pudiendo ser indefinidamente reelegidos por periodos de igual duración.

De conformidad con lo anterior, el mandato de los actuales administradores expirará una vez transcurridos 5 años desde la fecha de su nombramiento o reelección, según sea el caso, según se detalla en el apartado 14.1 anterior.

16.2 Información sobre los contratos de miembros de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión con el emisor o cualquiera de sus filiales que prevean beneficios a la terminación de sus funciones, o la correspondiente declaración negativa.

A la fecha de registro del presente Documento de Registro, ni Renta 4 ni cualquiera de sus filiales mantiene contratos con los miembros de los órganos de administración, gestión o de supervisión que prevean beneficios a la terminación de sus funciones.

16.3 Información sobre el comité de auditoría y el comité de retribuciones del emisor, incluidos los nombres de los miembros del comité y un resumen de su reglamento interno.

Comité de Auditoría y Control

A) Composición

El Comité de Auditoría y Control estará compuesto por un mínimo de tres Consejeros, con mayoría de Consejeros no ejecutivos, que serán designados por el Consejo de Administración. El Comité designará, de entre sus miembros, al Presidente y al Secretario, debiendo estar en todo caso presidida por un Consejero independiente, el cual deberá ser sustituido cada cuatro años sin perjuicio de su continuidad o reelección como miembro de la Comisión.

La composición actual del Comité de Auditoría y Control de Renta 4 es la siguiente:

Nombre	Cargo	Naturaleza del cargo
Pedro Ferreras Diez.....	Presidente	Independiente
Eduardo Trueba Cortés	Vocal	Independiente
Francisco de Asís García Molina	Vocal	Independiente

B) Competencias

Tal y como establece el artículo 42 de los Estatutos de la Sociedad y el artículo 31 del Reglamento del Consejo de Administración, la función primordial del Comité de Auditoría y Control es servir de apoyo al Consejo de Administración en sus cometidos de vigilancia, mediante la revisión periódica del proceso de elaboración de la información económico-financiera, de sus controles internos y de la independencia del Auditor externo.

Las funciones del Comité de Auditoría y Control son, entre otras, las siguientes:

- a. Informar en la Junta General de accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- b. En relación con el auditor externo: (i) elevar al Consejo de Administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación; (ii) recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones; (iii) asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto, que la Sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido de su contenido, y que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado; (iv) y favorecer que el auditor de la Sociedad asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que, en su caso, integran el grupo.
- c. La supervisión de los servicios de auditoría interna de la Sociedad que velen por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno, en particular respecto de los procesos de elaboración en integridad de la información financiera relativa a la Sociedad y, en su caso, a su grupo, viniendo obligado el responsable de la función de auditoría interna a presentar al Comité su plan anual de trabajo y a informarle directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo, así como a someterle al final de cada ejercicio un informe sobre sus actividades.
- d. Conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control y gestión de riesgos internos asociados a los riesgos relevantes de la Sociedad de modo que éstos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente, velando por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna, proponiendo la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna, así como el presupuesto de dicho servicio, recibiendo información periódica sobre sus actividades y verificando que la alta dirección tienen en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- e. Informar previamente al Consejo de Administración respecto de: (i) la información financiera que, por su condición de cotizada, la Sociedad deba hacer pública periódicamente, asegurándose de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo de la Sociedad; (ii) 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 la transparencia del grupo al que pertenezca la Sociedad; (iii) y de las operaciones vinculadas.

- f. Recibir de los empleados, de forma confidencial, pero no anónima, y por escrito, comunicaciones sobre posibles irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la Sociedad o de sociedades de su grupo.
- g. Velar por el cumplimiento de los códigos internos de conducta y las reglas de gobierno corporativo, así como de la normativa sobre mercados de instrumentos financieros.
- h. Supervisar el desarrollo de las funciones atribuidas al área responsable de prevención de blanqueo de capitales y conocer los informes y propuestas que a este respecto le sean presentados.
- i. Emitir los informes y las propuestas previstas en los Estatutos Sociales y en el Reglamento y aquellas otras que le sean solicitados por el Consejo de Administración o por el Presidente de éste.

C) Funcionamiento

El Comité de Auditoría y Control se reunirá como mínimo trimestralmente y, en todo caso, cada vez que lo convoque su Presidente, o a instancia del Presidente del Consejo de Administración. Anualmente, el Comité elaborará un plan de actuación para el ejercicio del que dará cuenta al Consejo de Administración. En este sentido, durante el ejercicio 2009, el Comité de Auditoría y Control se ha reunido en 6 ocasiones.

El Comité de Auditoría quedará válidamente constituido cuando concurren, presentes o representados, la mitad más uno de sus miembros, adoptándose sus acuerdos por mayoría de sus miembros presentes o representados. En caso de empate, el Presidente tendrá voto de calidad.

Están obligados a asistir a las sesiones del Comité y a prestarle su colaboración y acceso a la información de que disponga, cualquier miembro del equipo directivo y del personal de la Sociedad que fuese requerido a tal fin, así como los Auditores de Cuentas de la Sociedad.

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

A) Composición

Los miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones serán designados por el propio Consejo de Administración. La Comisión estará compuesta por un mínimo de tres Consejeros, exclusivamente consejeros externos.

Los miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones cesarán cuando lo hagan en su condición de consejeros o cuando así lo acuerde el Consejo de Administración.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones designará de entre sus miembros al Presidente, que deberá reunir la condición de Consejero Independiente, y al Secretario de la misma (que podrá no ser miembro de la Comisión).

La composición actual de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de Renta 4 es la siguiente:

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>Naturaleza del cargo</u>
Pedro Ángel Navarro Martínez	Presidente	Independiente
Pedro Ferreras Diez.....	Vocal	Independiente
Sofía Rodríguez Sahagún.....	Vocal	Independiente

B) Competencias

Las funciones de la Comisión son, entre otras, las siguientes:

- a. Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definiendo, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante y evaluando el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.
- b. Cualquier Consejero podrá solicitar de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de Consejero.
- c. Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada o bien planificada.
- d. Informar las propuestas de nombramiento, cese y reelección de consejeros que se sometan a la Junta General, así como las propuestas de nombramiento por cooptación.
- e. Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.
- f. Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la Sociedad y en particular, proponer al Consejo de Administración la política de retribución de los consejeros y altos directivos, la retribución individual de los consejeros ejecutivos y demás condiciones de sus contratos, y las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.
- g. Velar para que los procedimientos de selección de consejeros no discriminen por razón de género.

Cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones consultará al Presidente y al primer ejecutivo de la Sociedad.

C) Funcionamiento

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reunirá con la periodicidad que se determine y cada vez que la convoque su Presidente o lo solicite el Presidente del Consejo de Administración y, al menos, una vez al trimestre. Anualmente, la Comisión elaborará un plan de actuación para el ejercicio del que dará cuenta al Consejo. En este sentido, durante el ejercicio 2009, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se ha reunido en 4 ocasiones.

La Comisión quedará válidamente constituida cuando concurren, presentes o representados, la mitad más uno de sus miembros, adoptándose sus acuerdos por mayoría de sus miembros presentes o representados. En caso de empate, el Presidente tendrá voto de calidad.

Asimismo, la Comisión tendrá acceso a la información y documentación necesaria para el ejercicio de sus funciones. Los miembros de la Comisión podrán ser asistidos, durante la celebración de sus sesiones, por las personas que, con la cualidad de asesores, consideren conveniente, los cuales podrán asistir a las reuniones con voz y sin voto.

16.4 Declaración sobre si Renta 4 cumple el régimen o regímenes de gobierno corporativo de su país de constitución.

Renta 4 cumple con la normativa española vigente de gobierno corporativo. La información relativa a este epígrafe se incluye en el apartado F “Grado de seguimiento de las recomendaciones de Gobierno Corporativo” del informe anual de gobierno corporativo de la Sociedad del ejercicio 2009 que ha sido depositado en la CNMV. Al amparo de lo establecido en el artículo Quinto de la Orden EHA/3537/2005, de 10 de noviembre, por la que se desarrolla el artículo 27.4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores (la “Orden EHA/3537/2005”), se incorpora por referencia al presente Documento de Registro dicha información, que puede consultarse en la página web de la Sociedad (www.renta4si.com) y en la página web de la CNMV (www.cnmv.es).

Del total de las 58 recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno, a 31 de diciembre de 2009 la Sociedad cumplía 50 recomendaciones, cumplía parcialmente 4, incumplía 2 y 2 no le eran aplicables.

A continuación se incluyen las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno que, a 31 de diciembre de 2009, la Sociedad incumplía o cumplía parcialmente:

Incumple

En relación con la Recomendación 3 que recomienda que se sometan a la aprobación de la Junta General de Accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad, la Sociedad ha optado por la no inclusión de la recomendación con el fin de no restar operatividad al Consejo de Administración, ya que se trata de operaciones que pueden requerir procesos de decisión rápida por razones de oportunidad y que, por otro lado, cuentan con amplios mecanismos legales de protección de los accionistas y de la Sociedad, sin perjuicio de que el Consejo informe a la Junta General sobre dichas operaciones.

Con respecto a la Recomendación 41, relativa a que la Sociedad incluya en su Memoria información individualizada sobre las retribuciones de los Consejeros, debe señalarse que la Sociedad, cumpliendo con la finalidad de transparencia informativa a los accionistas y a los mercados que persigue esta recomendación, hizo pública la mencionada información individualizada sobre las retribuciones de los consejeros a través del Informe sobre la Política de Retribuciones del ejercicio 2010 y la aplicación de la Política de Retribuciones vigente en el ejercicio 2009, que fue puesto a disposición de los accionistas con motivo de la convocatoria de la Junta General Ordinaria celebrada el 29 de abril de 2010.

La Sociedad, sin embargo, no incluyó la información individualizada a que hace referencia esta recomendación en la Memoria de las Cuentas Anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2009.

Cumple parcialmente

En cuanto a la Recomendación 10 que recomienda que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del Consejo y que el número de consejeros ejecutivos sean el mínimo necesario, se hace constar que de los nueve Consejeros que actualmente

componen el Consejo de Administración, tres son ejecutivos, cinco independientes y uno otro Consejero externo. El Consejo de Administración cuenta, por tanto, con seis Consejeros no ejecutivos o externos, que representan una amplia mayoría de los miembros del Consejo. No obstante, no se llega a cumplir con el tenor literal de la recomendación, dado que, de un lado, entre los Consejeros externos no figura ningún Consejero dominical, al tener D. Juan Carlos Ureta Domingo, accionista significativo de la sociedad, la calificación de Consejero ejecutivo por su condición de Presidente-Consejero Delegado; y, de otro lado, uno de los Consejeros externos tiene la calificación de 'otro consejero'.

Por lo que se refiere a la Recomendación 17 que recomienda que cuando el Presidente del Consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente, se ha previsto en el Reglamento del Consejo un mecanismo alternativo de contrapeso de la figura del Presidente-Ejecutivo como es el de que el Vicepresidente o, en caso de varios, uno de los Vicepresidentes, deba reunir la condición de consejero independiente y pueda, en unión de otros dos consejeros, solicitar al Presidente la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día, correspondiéndole asimismo dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.

En relación con la Recomendación 28 que recomienda que las sociedades hagan pública a través de su página Web, y mantengan actualizada, determinada información sobre los miembros del Consejo de Administración a 31 de diciembre 2009 la sociedad no incluía en su página web determinada información a la que hace referencia la presente recomendación, como es la relativa al perfil profesional y biográfico de los consejeros y su pertenencia a otros Consejos de Administración.

No obstante lo anterior, la sociedad ha procedido a incluir posteriormente la mencionada información en su página web, dando así cumplimiento integro a la recomendación.

En cuanto a la Recomendación 40 que recomienda que el Consejo someta a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros y que dicho informe se ponga a disposición de los accionistas, ya sea de forma separada o de cualquier otra forma que la sociedad considere conveniente, el art. 24.3 del Reglamento del Consejo de Administración establece que el Consejo elaborará anualmente un informe sobre la política de retribuciones del ejercicio en curso y la aplicación de la política de retribuciones vigente en el ejercicio precedente, que se pondrá a disposición de los accionistas en la forma que el Consejo considere conveniente, con ocasión de la convocatoria de la Junta General ordinaria de accionistas. Además, de acuerdo con la previsión legal, en la memoria de las cuentas anuales se debe incluir el detalle individualizado de las retribuciones de los consejeros durante el ejercicio con desglose de los diferentes conceptos.

Por otro lado, de acuerdo con lo establecido en la Recomendación 41 del Código Unificado, que se encuentra incorporada en el art. 24.4 del Reglamento del Consejo de Administración, en la Memoria de las cuentas anuales relativas a ejercicios futuros se recogerá el detalle de las retribuciones individuales de los consejeros durante el ejercicio con desglose de los diferentes conceptos, incluidos los vinculados al desempeño de funciones de alta dirección y, en su caso, las entregas de acciones u opciones sobre las mismas o cualquier otro instrumento referido al valor de la acción.

17. EMPLEADOS

17.1 General

El número medio de empleados fijos en plantilla, desglosados por categoría principal de actividad, durante los ejercicios 2009, 2008 y 2007, son los siguientes:

Tipo	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
Directivos.....	14	14	13
Profesionales y técnicos.....	135	150	136
Administrativos.....	128	138	137
Total Grupo.....	277	302	286

A 30 de septiembre de 2010 el número de empleados del Grupo Renta 4 asciende a 290.

17.2 Acciones y opciones de compra de acciones

Según los datos que obran en poder de la Sociedad, el número de acciones de Renta 4 de las que los actuales Consejeros son propietarios a título individual, directa o indirectamente, o que están representadas por los mismos a la fecha del presente Documento de Registro, son las que se indican a continuación:

Nombre/ Denominación social	Nº de derechos de voto directos	Nº de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto	Accionista a quien representa
Juan Carlos Ureta Domingo.....	14.421.753	6.246.113	50,789%	
Pedro Ferreras Diez.....	35.508	—	0,087%	--
Francisco de Asís García Molina.....	17.207	35.700	0,130%	--
Santiago González Enciso.....	511.435	722.629	2,998%	--
Pedro Ángel Navarro Martínez.....	95.132	60.766	0,383%	--
Miguel María Primo de Rivera Urquijo.....	24.960	—	0,061%	--
Sofía Rodríguez Sahagún.....	15.297	—	0,038%	--
Jesús Sánchez-Quñones González.....	320.828	—	0,788%	--
Eduardo Trueba Cortés.....	13.180	—	0,032%	--
Total.....	15.455.300	7.065.208	55,34%	--

Fuente: Según conocimiento de la Sociedad y las comunicaciones efectuadas a la CNMV (página web de la CNMV consultada a la fecha del Documento de Registro).

Tal y como se establece en el epígrafe 15.1 del presente Documento de Registro, la Junta General de accionistas de 22 de diciembre de 2009 aprobó, como primer punto del orden del día, el sistema de retribución consistente en un nuevo plan de entrega de acciones de la Sociedad aplicable a Consejeros, Directivos y empleados (incluidos quienes ejerzan funciones de alta dirección bajo la dependencia directa del Consejo de Administración o sus órganos delegados) tanto de la Sociedad como de las sociedades filiales y participadas. Los beneficiarios de dicho plan se designan cada año de forma individualizada a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones del Consejo de Administración de la Sociedad (para mayor detalle véase epígrafe 15.1 del presente Documento de Registro).

A la fecha del presente Documento de Registro, el total de acciones de Renta 4 de las que son propietarios los miembros de la alta dirección que no forman parte del Consejo de Administración es de 662.391 acciones, representativas del 1,627% de los derechos de voto de la Sociedad.

17.3 Descripción de todo acuerdo de participación de los empleados en el capital del emisor

Sin perjuicio de lo señalado en el epígrafe 17.2 y 15.1 del presente Documento de Registro, a la fecha del presente Documento de Registro no existen planes de opciones sobre acciones de la Sociedad a favor de los empleados de la misma.

18. ACCIONISTAS PRINCIPALES

18.1 Nombre de cualquier persona que no pertenezca a los órganos administrativos, de gestión o de supervisión que, directa o indirectamente, tenga un interés destacable en el capital o en los derechos del voto de la Sociedad, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.

Conforme a la información de la que dispone la Sociedad, no hay ninguna persona que no pertenezca a los órganos de administración, de gestión o de supervisión que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable según el Derecho nacional del Emisor en el capital o en los derechos de voto del Emisor.

En relación con la participación de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección, véase el apartado 17.2 anterior.

18.2 Explicación de si los accionistas principales del emisor tienen distintos derechos de voto

Todas las acciones de Renta 4 otorgan los mismos derechos políticos y económicos a todos sus titulares.

18.3 El control de la Sociedad

A la fecha de registro del presente Documento Registro, Juan Carlos Ureta Domingo, Presidente del Consejo y Consejero Delegado, controla el 50,789% del capital social de la Sociedad.

En consecuencia, el Sr. Ureta ostenta una posición de control en relación con las mayorías relevantes necesarias para adoptar ciertos acuerdos en las Juntas Generales de accionistas, en particular el reparto de dividendos, la elección de la mayoría de los miembros del Consejo de Administración, los cambios en el capital social y la adopción de modificaciones estatutarias. El Sr. Ureta podrá además dirigir el día a día del negocio y provocar o evitar un cambio de control de la Sociedad.

18.4 Descripción de todo acuerdo, conocido del emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor.

De acuerdo con la información existente en la Sociedad, no existe ningún acuerdo cuya aplicación pueda, en una fecha ulterior, dar lugar a un cambio en el control del emisor.

19. OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS

A continuación se acompaña un detalle de las operaciones vinculadas de Renta 4 durante el periodo de información histórica y hasta el primer semestre de 2010.

Las operaciones vinculadas de Renta 4 desde el 30 de junio de 2010 hasta la fecha del presente Documento de Registro son de idéntica o análoga naturaleza a las descritas en el ejercicio 2009 y el primer semestre de 2009.

Enero – Junio 2010

A continuación se recoge las operaciones de partes vinculadas correspondientes al primer semestre de 2010:

Gastos e Ingresos	30 de junio de 2010				Total
	Accionistas Significativos (**)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades de Grupo (*)	Otras Partes Vinculadas	
Arrendamientos.....	-	9	-	-	9
Recepción de servicios.....	-	-	-	24	24
Gastos	-	9	-	24	33
Prestación de Servicios	-	58	-	-	58
Ingresos	-	58	-	-	58

(*) No se incluyen los saldos eliminados en el proceso de consolidación.

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

Otras transacciones	30 de junio de 2010				Total
	Accionistas Significativos (**)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades de Grupo (*)	Otras Partes Vinculadas	
Acuerdos de Financiación, de Préstamos y Aportación de Capital (Prestatario).....	-	3.108	-	-	3.108
Amortización o Cancelación de Préstamos y Créditos	-	6	-	-	6
Garantías y avales recibidos.....	-	10.244	-	-	10.244
Dividendos y otros beneficios distribuidos	712	1.652	-	-	2.364
Otras Operaciones.....	(2.385)	82	-	-	(2.303)

(*) No se incluyen los saldos eliminados en el proceso de consolidación.

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

Ejercicio 2009

A continuación se recoge las operaciones de partes vinculadas correspondientes al ejercicio 2009:

Gastos e Ingresos (miles de euros)	Ejercicio 2009				Total
	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	
Arrendamientos.....	-	18	-	-	18
Recepción de servicios.....	-	-	-	48	48

Ejercicio 2009

Gastos e Ingresos <i>(miles de euros)</i>	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos	-	18	-	48	66
Prestación de Servicios	6	119	-	-	125
Ingresos	6	119	-	-	125

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

Ejercicio 2009

Otras transacciones <i>(miles de euros)</i>	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Acuerdos de Financiación, de Préstamos y aportación de Capital (Prestatario).....	-	3.126	-	-	3.126
Amortización o Cancelación de Préstamos y Créditos	-	124	-	-	124
Otras Operaciones.....	352	133	-	-	485
Dividendos distribuidos	1.433	3.117	-	-	4.550
Garantías y avales	-	10.244	-	-	10.244

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

Ejercicio 2008

A continuación se recoge las operaciones de partes vinculadas correspondientes al ejercicio 2008:

Ejercicio 2008

Gastos e Ingresos	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo	Otras Partes Vinculadas
Arrendamientos.....	-	18	-	-
Recepción de servicios.....	-	-	-	48
Gastos	-	18	-	48
Prestación de Servicios	28	22	-	-
Ingresos	28	22	-	-

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

Ejercicio 2008

Otras transacciones <i>(miles de euros)</i>	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades de Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Acuerdos de Financiación, de Prestamos y Aportación de Capital (Prestatario)	1.315	1.247	-	-	2.562
Amortización o Cancelación de Préstamos y Créditos	-	68	-	-	68
Otras Operaciones	132	347	-	-	479
Dividendos distribuidos	8.290	17.908	-	-	26.198
Garantías y avales	-	10.244	-	-	10.244

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

Ejercicio 2007

A continuación se recoge las operaciones de partes vinculadas correspondientes al ejercicio 2007:

31 de diciembre de 2007

Gastos e Ingresos <i>(miles de euros)</i>	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades de Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Arrendamientos	-	17	-	-	17
Recepción de servicios	-	-	-	36	36
Gastos	-	17	-	36	53
Prestación de Servicios	11	102	-	-	113
Ingresos	11	102	-	-	113

31 de diciembre de 2007

Otras transacciones <i>(miles de euros)</i>	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades de Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Acuerdos de Financiación, de Prestamos y Aportación de Capital (Prestatario)	-	1.011	-	-	1.011
Amortización o Cancelación de Préstamos y Créditos	-	84	-	-	84
Otras Operaciones	21	330	-	-	351
Dividendos distribuidos	2.200	5.017	-	-	7.217

A juicio de la Sociedad, las operaciones entre partes vinculadas que se indican en los cuadros anteriores fueron realizadas en condiciones mercado.

20. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS.

20.1 Información financiera histórica auditada

A continuación se incluyen los balances de situación, las cuentas de resultados, los estados de flujos de efectivos y los cambios en el patrimonio neto, todos ellos consolidados, correspondientes a los ejercicios 2009, 2008 y 2007 elaborados según las NIIF.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

A continuación se incluye el balance de situación consolidado correspondiente a los ejercicios 2009, 2008 y 2007.

ACTIVO	2009	Var	2008	Var	2007
Activos intangibles	9.699	-2,95%	9.994	-6,90%	10.735
Fondo de comercio.....	8.939	-0,33%	8.969	-7,06%	9.650
Otros activos intangibles.....	760	-25,85%	1.025	-5,53%	1.085
Activo material	29.604	-3,90%	30.804	1,21%	30.435
Activos financieros disponibles para la venta	33.116	8,33%	30.570	-71,67%	107.921
Activos fiscales diferidos.....	777	-21,28%	987	-41,25%	1.680
Créditos y cuentas a cobrar	4.409	83,56%	2.402	8,39%	2.216
ACTIVOS NO CORRIENTES	77.605	3,81%	74.757	-51,14%	152.987
Otros activos	2.099	25,99%	1.666	-26,48%	2.266
Activos fiscales corrientes	1.219	-72,97%	4.509	19,98%	3.758
Por Impuesto sobre Sociedades.....	-		627	4080,00%	15
Otros saldos con Administraciones Públicas.....	1.219	-68,60%	3.882	3,71%	3.743
Créditos y cuentas a cobrar	323.206	0,09%	322.913	-10,36%	360.248
Depósitos en intermediarios financieros	306.063	1,60%	301.256	-8,86%	330.541
Otros créditos.....	17.143	-20,84%	21.657	-27,10%	29.707
Cartera de negociación.....	265	-92,04%	3.329	-52,01%	6.937
Efectivo y equivalentes de efectivo.....	103.612	-21,90%	132.658	-30,83%	191.786
ACTIVOS CORRIENTES	430.401	-7,46%	465.075	-17,69%	564.995
TOTAL ACTIVO	508.006	-5,90%	539.832	-24,81%	717.982

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2009	Var	2008	Var	2007
Intereses de socios externos	1.091	-3,11%	1.126	2,46%	1.099
Ajustes por valoración	-1.690	-26,36%	-2.295	-105,66%	40.545
Fondos propios.....	64.565	-18,62%	79.335	-35,42%	122.851
PATRIMONIO NETO	63.966	-18,17%	78.166	-52,48%	164.495
Pasivos financieros.....	35.837	-0,77%	36.115	-53,18%	77.144
Pasivos fiscales diferidos	1.082	5,97%	1.021	-94,65%	19.078
PASIVOS NO CORRIENTES	36.919	-0,58%	37.136	-61,41%	96.222
Cartera de negociación.....	355	-58,72%	860	76,95%	486
Pasivos financieros.....	402.544	-4,60%	421.944	-6,67%	452.082
Depósitos de intermediarios financieros	186.808	-19,84%	233.050	-14,26%	271.797
Depósitos de la clientela.....	215.736	14,21%	188.894	4,78%	180.285

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2009	Var	2008	Var	2007
Provisiones.....	995	274,06%	266	121,67%	120
Pasivos fiscales corrientes.....	2.815	139,98%	1.173	-65,96%	3.446
Por Impuesto sobre Sociedades.....	921		-		2.051
Otros saldos con Administraciones Públicas....	1.894	61,47%	1.173	-15,91%	1.395
Otros pasivos.....	412	43,55%	287	-74,62%	1.131
PASIVOS CORRIENTES	407.121	-4,10%	424.530	-7,16%	457.265
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	508.006	-5,90%	539.832	-24,81%	717.982

Principales variaciones del balance entre los ejercicios 2008 y 2009

ACTIVO

1. Aumento de los “*Activos financieros disponibles para la venta*”, que son instrumentos de capital que figuran a su valor razonable, calculado sobre la base de cotización a la fecha a la que se refieren los estados financieros, netos del correspondiente efecto fiscal. Las variaciones del valor de mercado se registran con cargo o abono a patrimonio neto (“Ajustes por Valoración”).

El movimiento experimentado es como sigue:

	2009
Saldo inicial	30.570
Altas	17.915
Bajas	(16.260)
Revaluación	1.510
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancia consolidada.....	(619)
Pérdidas por deterioro	-
Saldo final	<u>33.116</u>

Durante el ejercicio 2009 el Grupo Renta 4 adquirió 186.473 acciones de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. y vendió 184.399 acciones, registrando beneficio de 1.018 miles de euros (sin considerar el efecto fiscal) en el epígrafe “*Resultados por ventas de activos financieros disponibles para la venta*” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Asimismo, durante el ejercicio 2009 se vendieron otros valores disponibles para la venta fundamentalmente participaciones en instituciones de inversión colectiva por los que se originó una pérdida de 399 miles de euros que se registró en el epígrafe de “*Resultados por ventas de activos financieros disponibles para la venta*” en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

2. La partida de “*Créditos y cuentas a cobrar*” de Activos Corrientes y no Corrientes, está compuesta por depósitos en intermediarios financieros, valores representativos de deuda no cotizados, así como los saldos deudores transitorios de los clientes del Grupo Renta 4.

El detalle durante los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

<i>(miles de euros)</i>	2009	%s/total	2008	% s/total	Var
No corrientes.....	4.409	1,35%	2.402	0,74%	83,56%
Otros créditos y anticipos no corrientes	4.211	1,29%	2.215	0,68%	90,11%
Otros activos	198	0,06%	187	0,06%	5,88%

(miles de euros)	2009	%s/total	2008	% s/total	Var
Intereses devengados	0	0,00%	0		
Corrientes	323.206	98,65%	322.913	99,26%	0,09%
Créditos y anticipos por ops de valores	10.332	3,15%	13.665	4,20%	-24,39%
Otros créditos y anticipos corrientes	4.035	1,23%	2.800	0,86%	44,11%
Cuentas a cobrar deterioradas (dudosos)	5.294	1,62%	7.902	2,43%	-33,00%
Correcciones de valor por deterioro	-2.518	-0,77%	-2.710	-0,83%	-7,08%
Depósitos de intermediarios financieros.....	306.063	93,42%	301.256	92,60%	1,60%
Sdo. venta de valores por cuenta propia pte.de liquidar ...	19	0,01%	275	0,08%	-93,09%
Depósitos a plazo	86.691	26,46%	241	0,07%	35871,37%
Adquisiciones temporales de activos	211.766	64,64%	290.562	89,32%	-27,12%
Garantías por operaciones con derivados internac.	5.110	1,56%	6.545	2,01%	-21,93%
Otras cuentas.....	2.156	0,66%	2.715	0,83%	-20,59%
Intereses devengados no vencidos.....	321	0,10%	918	0,28%	-65,03%
Total Corriente y No corriente.....	327.615	100,00%	325.315	100,00%	0,71%

En el Epígrafe “**Depósitos de intermediarios financieros**” destaca la partida correspondiente a “**Adquisiciones temporales de activos**”, compuesta por repos sobre Deuda Pública. Parte de los activos se encuentran cedidos temporalmente a intermediarios financieros y clientes. La contrapartida se refleja como pasivo no corriente del balance (“**Pasivos financieros**”). En el ejercicio 2009, de los 211.766 miles de euros, estaban cedidos a intermediarios financieros 164.265 miles de euros y a clientes 33.876 miles de euros. En el ejercicio 2008 de los 301.256 miles de euros, se encontraban cedidos a intermediarios financieros 216.491 miles de euros y a clientes 55.844 miles de euros. Este epígrafe se ha reducido en un 27,12% debido a que la Sociedad ha incrementado la inversión en Depósitos a plazo que pueden ser cancelados en cualquier momento.

La partida “**Créditos y anticipos por operaciones de valores**”, recoge saldos deudores transitorios de clientes por operaciones en los mercados de valores (intermediación). La reducción ha sido de 3.333 miles de euros.

Asimismo, “**Otros créditos y anticipos corrientes y no corrientes**” ha experimentado un incremento de 83,56%, donde destaca la partida “**Coste amortizado de préstamos a empleados para adquisición de acciones de la Sociedad dominante**”, que recoge la financiación con préstamos que la Sociedad ha otorgado a empleados para la adquisición de acciones propias.

En “**Otros créditos y anticipos corrientes y corrientes**” están incluidas las partidas de “**Cuentas a Cobrar por comisiones de gestión de IIC y FP**” y “**Cuentas a Cobrar por servicios de asesoramiento**”.

Las “**cuentas a cobrar deterioradas (dudosos)**” y “**Correcciones de valor por deterioro**” corresponden a importes pendientes de cobro a clientes y cuyo reembolso es dudoso. El Grupo Renta 4 registra correcciones de valor por deterioro, con el fin de cubrir saldos de determinada antigüedad (más de seis meses) o en los que concurren circunstancias que permitan dudar sobre las solvencias del deudor. La reducción ha sido de 2.608 miles de euros, con una variación del 33,00%.

3. Disminución de la partida de “**disponibilidades de efectivo**” en 29.046 miles de euros, lo que supone una reducción de 21,90 %. El epígrafe “**Efectivo y equivalentes del efectivo**” recoge el saldo en Caja, Banco de España y Depósitos a la vista.

Parte de dicho efectivo se encuentra vinculado a los correspondientes saldos acreedores de los clientes.

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

- Depósitos a la vista en intermediarios financieros: La denominación de estos depósitos deberá hacer mención expresa a su condición de "*Saldo de clientes de la Entidad*". El importe de dichos depósitos al 31 de diciembre de 2009 y de 2008 es de 160.721 y 115.653 miles de euros, respectivamente.
 - Adquisiciones temporales de activos, con plazo de vencimiento residual menor o igual a dos días, que tengan una ponderación nula a efectos de riesgo de crédito.
4. En la "***Cartera de negociación***" se incluyen los activos financieros originados o adquiridos con el objetivo de realizarlos a corto plazo y los derivados no designados como instrumentos de cobertura contable. El componente básico de esta cartera (según política de la Sociedad) consiste en acciones cotizadas, tanto de emisores nacionales como internacionales y que figuran en el balance según su valor razonable, calculado en base a su cotización. Las variaciones de valor de mercado se registran con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma diaria.

El variación experimentada en el ejercicio 2009 con respecto a 2008 ha sido de -92,94% (las acciones han pasado de 3.329 miles de euros en el ejercicio 2009, a 265 miles de euros en el 2008).

El resultado neto de la cartera de negociación registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias ha sido de -200 miles de euros durante el ejercicio 2009 frente a los -2.648 miles de euros durante el 2008.

PASIVO

La disminución del ***Patrimonio Neto*** se debe a la entrega de prima de emisión y el dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2009 (véase epígrafe 10 del presente Documento de Registro).

Principales variaciones del balance entre los ejercicios 2007 y 2008

ACTIVO

1. La disminución de los "***Activos financieros disponibles para la venta***" en 2008, se debe a que a pesar de que durante el ejercicio 2008 el Grupo Renta 4 adquirió 663.791 de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. y vendió 598.674 acciones, registrando un beneficio de 1.145 miles de euros (sin considerar el efecto fiscal) en el epígrafe "*Resultados por ventas de activos financieros disponibles para la venta*" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en octubre de 2008 el Consejo de Administración de Renta 4 acordó el reparto entre sus accionistas de parte de la prima de emisión (37.627 miles de euros) mediante el reparto de acciones de la sociedad de BME. La relación para el reparto se estableció en 1 acción de BME por cada 20 acciones de Renta 4. Como consecuencia de este canje, se han pagado 54 miles de euros en efectivo (picos) y se han entregado 1.977.563 acciones de BME. Como resultado de esta entrega de acciones se registró una pérdida de 894 miles de euros en el epígrafe "*Resultados por ventas de activos financieros disponibles para la venta*" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

- Asimismo, durante el ejercicio 2008 se vendieron otros valores disponibles para la venta por los que se originó una pérdida de 618 miles de euros que se registró en el epígrafe “*Resultados por ventas de activos financieros disponibles para la venta*” en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

El movimiento experimentado es como sigue:

	2008
Saldo inicial.....	107.921
Altas	51.326
Bajas.....	(67.475)
Revaluación.....	(61.567)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancia consolidada	367
Pérdidas por deterioro.....	(2)
Saldo final.....	<u>30.570</u>

PASIVO

- La principal variación experimentada en los “*Fondos Propios*” es a consecuencia de la reducción de prima de Emisión mediante acciones de BME descrita.
- Reducción de los “*Pasivos Financieros*” tanto corrientes como no corrientes en 54.674 miles de euros debido a disminución y cancelación de muchos de los préstamos suscritos con entidades de crédito.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

A continuación se incluye la cuenta de resultados correspondiente a los ejercicios 2009, 2008 y 2007.

CUENTA PÉRDIDAS Y GANANCIAS (miles de euros)	2009	Var	2008	Var	2007
Ingresos.....	54.147	-22,81%	70.149	-7,23%	75.619
Comisiones percibidas	48.958	5,71%	46.312	-12,54%	52.955
Intereses y rendimientos asimilados.....	4.776	-76,07%	19.959	7,72%	18.529
Rendimientos de instrumentos de capital	413	-89,35%	3.878	-6,22%	4.135
Gastos	-19.893	-25,24%	-26.608	1,08%	-26.323
Comisiones pagadas.....	-16.004	34,40%	-11.908	-5,95%	-12.661
Intereses y cargas asimiladas.....	-3.889	-73,54%	-14.700	7,60%	-13.662
Cartera de negociación.....	-200	-92,45%	-2.648	-264,98%	1.605
Diferencias de cambio (Neto)	1.714	-	-29	-105,06%	573
Gastos de personal	-13.891	-11,21%	-15.644	2,00%	-15.337
Otros gastos generales de administración.....	-11.312	-10,94%	-12.702	-0,09%	-12.714
Amortizaciones	-2.270	-1,43%	-2.303	8,73%	-2.118
MARGEN ORDINARIO.....	8.295	-18,80%	10.215	-52,05%	21.305
Resultados por ventas de activos financieros disponibles para la venta	619	-268,66%	-367	-486,32%	95
Pérdidas por deterioro de activos (Neto).....	394	-126,44%	-1.490	-283,50%	812
Dotaciones a provisiones.....	-729	399,32%	-146	21,67%	-120
Otras ganancias	-		1	-99,86%	739
Otras pérdidas	-63	-85,75%	-442	-66,29%	-1.311

CUENTA PÉRDIDAS Y GANANCIAS (miles de euros)	2009	Var	2008	Var	2007
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	8.516	9,59%	7.771	-63,89%	21.520
Impuesto sobre beneficios	-2.277	5,03%	-2.168	-64,97%	-6.189
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	6.239	11,35%	5.603	-63,45%	15.331
Resultado atribuido a la minoría	-52	-285,71%	28	-60,00%	70
RESULTADO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE.....	6.291	12,84%	5.575	-63,47%	15.261
GANANCIAS POR ACCIÓN (Euros)					
Básica.....	0,16		0,14		0,46
Diluida	0,16		0,14		0,46

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

A continuación se incluyen los estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios 2009, 2008 y 2007.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (según NIFF y miles de euros)	2009	Var	2008	Var	2007
Resultados antes de impuestos	8.516	9,59%	7.771	-63,89%	21.520
Ajustes al resultado					
Amortizaciones de activos materiales e intangibles	2.270	-1,43%	2.303	8,73%	2.118
Resultado por venta de activos financieros disponibles para la venta	-619	-268,66%	367	-486,32%	-95
Variación de provisiones.....	729	399,32%	146	21,67%	120
Pérdidas por deterioro del fondo de comercio.....	30	-95,59%	681		-
Pérdidas por deterioro activos financieros disponibles para la venta	-		2	-98,78%	164
Ingresos por dividendos	-413	-89,35%	-3.878	6,22%	-4.135
Gastos financieros.....	2.714	-38,67%	4.425	1,05%	4.379
Gastos de personal (planes de entrega de acciones)	-23	-113,14%	175	-73,64%	664
Variación del capital circulante					
Créditos y cuentas a cobrar	-491	-101,32%	37.335	-132,37%	-115.330
Otros activos y pasivos (neto)	-305	25,00%	-244		
Cartera de negociación (neto)	2.559	-35,74%	3.982	-445,96%	-1.151
Pasos por contingencias y litigios				-100,00%	-350
Pasivos financieros corrientes	-26.340	549,73%	-4.054	-105,41%	74977
Activos y pasivos fiscales	4.008	-232,54%	-3.024	87,71%	-1.611
Otros flujos de efectivo de actividades de explotación					
Impuesto sobre beneficios pagado	-1.356	5,69%	-1.283	-78,58%	-5.989
TESORERÍA DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN.....	-8.721	-119,51%	44.704	-280,85%	-24.719
Pagos por compras de activos materiales e intangibles	-882	-66,27%	-2.615	-54,70%	-5.772
Pagos por adquisición de sociedades dependientes		-100,00%	-302		-
Pagos por compras de activos financieros disponibles para la venta	-17.915	-65,10%	-51.326	78,47%	-28.759
Cobros por ventas de activos materiales e intangibles	77		-		528
Créditos y cuentas a cobrar a largo plazo	-1.809	872,58%	-186	-84,09%	-1169
Cobros por venta de activos financieros disponibles para la venta	16.877	-16,16%	20.131	1293,15%	1.445
Cobros por dividendos	413	-89,35%	3.878	-6,22%	4.135

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(según NIFF y miles de euros)

	2009	Var	2008	Var	2007
TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-3.239	-89,35%	-30.420	2,80%	-29.592
Pagos a accionistas por devolución prima de emisión...	-12		-		-3.250
Cobros por emisión de acciones.....				-100,00%	71.426
Pagos por dividendos	-3.997	-50,89%	-8.139	76,21%	-4.619
Cobros por nuevos préstamos bancarios	23.478	134,78%	10.000	-82,27%	56.400
Pagos por préstamos bancarios	-23.764	-63,26%	-64.674	147,91%	-26.088
Pagos por arrendamientos financieros.....	-2.034	-3,33%	-2.104	18,47%	-1.776
Pasivos fiscales	272	-142,30%	-643	-38,82%	-1.051
Pagos por intereses.....	-2.712	-38,71%	-4.425	1,05%	-4.379
Operaciones con acciones propias.....	-8.317	142,69%	-3.427	103,87%	-1.681
TESORERÍA PROVENIENTE EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-17.086	-76,73%	-73.412	-186,39%	84.982
CAMBIO NETO EN LA SITUACIÓN DE TESORERÍA	-29.046	-50,88%	-59.128	-292,78%	30.671
Reconciliación:					
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del ejercicio.....	132.658	-30,83%	191.786	19,04%	161.115
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio.....	103.612	-21,90%	132.658	-30,83%	191.786
Variación neta en efectivo y equivalentes al efectivo	-29.046	-50,88%	-59.128	-292,78%	30.671

Principales variaciones de la cuenta de resultados entre los ejercicios 2008 y 2009

Durante el ejercicio 2009, los ingresos de la Sociedad descendieron un 22,81% con respecto al ejercicio 2008. La partida más importante de ingresos en la cuenta de resultados, **“Comisiones Percibidas”** tuvo un moderado incremento del 5,71% con respecto al ejercicio 2008.

Por su parte, **“Ingresos y rendimientos asimilados”** bajaron un 76,07%, debido al descenso en los tipos de interés.

“Rendimientos de instrumentos de capital” (dividendos), pasaron a tener un peso meramente testimonial, frente a los más de 4 millones que aportaba en 2008, debido al reparto que Renta 4 realizó entre sus accionistas de la participación del 2,5% que mantenía en BME y que aportaba la mayor parte de los ingresos registrados en esta línea.

Por el lado de los **“Costes de explotación”**, Renta 4 puso en marcha en enero de 2008 un programa de contención de costes, que fue revisado y mejorado en junio del mismo año, con el objetivo de poder mantener unos márgenes de rentabilidad apropiados a pesar de la caída de ingresos prevista. Así, en el ejercicio 2009, Renta 4 había conseguido recortar respecto a 2008 un 10,30% los costes totales de explotación, incluidas amortizaciones. Este recorte, aunque generalizado a todas las líneas de costes, fue especialmente pronunciado en **“Otros gastos generales de administración”** que se redujo un 10,94% y en **“Gastos de Personal”** que se redujo un 11,21%.

Por último, el **“Resultado neto”** de la Sociedad se situó en 2009 en los 6,2 millones de euros, mejorando casi un 13% superior al del ejercicio anterior. Cabe señalar, que a pesar de la intensidad con la que se ha dejado sentir la crisis financiera en estos años, Renta 4 está siendo capaz de mantener unos niveles de rentabilidad adecuados, con resultados positivos todos ellos.

Principales variaciones de la cuenta de resultados entre los ejercicios 2007 y 2008

En el ejercicio 2008 Renta 4 obtuvo un beneficio neto de 5,6 millones de euros, lo que supone un descenso de un 63,47% respecto al año 2007 y una caída de las comisiones percibidas de un 12,54%, motivado por las inestables condiciones del mercado financiero.

Los ingresos totales ascendieron a 70,1 millones de euros, un 7,23 % por debajo respecto al mismo periodo del año anterior y una caída de las comisiones percibidas de un 12,54%, motivado por las inestables condiciones del mercado financiero.

Los costes de explotación, excluidas las amortizaciones, se mantuvieron estables, con un incremento acumulado de 1,59%, debido a la contención de costes realizada principalmente en el cuarto trimestre del ejercicio 2008.

Por último, el margen ordinario ascendió a 10,2 millones de euros, un 52,05 % menos que en mismo periodo del año anterior. Comparativamente, si eliminamos el efecto causado por el resultado la "*Cartera de Negociación*", la caída hubiera quedado limitada a un 34,70%.

Movimientos en los fondos propios y el patrimonio neto

La siguiente tabla muestra un resumen de la situación de los fondos propios de Renta 4 y su grupo consolidado para el periodo cubierto por la información financiera histórica.

	<i>Miles de euros</i>									
	<i>Capital Social</i>	<i>Prima de emisión</i>	<i>Reservas</i>	<i>Ajustes por valoración</i>	<i>Resultado del ejercicio</i>	<i>Valores propios</i>	<i>Otros instrumentos de capital</i>	<i>Total</i>	<i>Intereses de socios externos</i>	<i>Patrimonio neto total</i>
Saldo al 1 de enero de 2007	16.248	213	10.722	20.874	17.094	(2.486)	2.176	64.841	1.079	65.920
Revaluación activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	19.671	-	-	-	19.671	-	19.671
Total ingresos reconocidos en el patrimonio neto	-	-	-	19.671	-	-	-	19.671	-	19.671
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	15.261	-	-	15.261	70	15.331
Total ingresos reconocidos en el periodo	-	-	-	19.671	15.261	-	-	34.932	70	35.002
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	17.094	-	(17.094)	-	-	-	-	-
Reducción del capital	(3.250)	-	-	-	-	-	-	(3.250)	-	(3.250)
Ampliación del capital social (OPS).....	3.279	72.544	-	-	-	-	-	75.823	-	75.823
Distribución de dividendos.....	-	-	(6.500)	-	-	1.881	-	(4.619)	-	(4.619)
Gastos de ampliación de capital	-	-	(3.078)	-	-	-	-	(3.078)	-	(3.078)
Operaciones con instrumentos de capital propio	-	-	686	-	-	(1.310)	(900)	(1.524)	-	(1.524)
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital.....	-	-	-	-	-	-	664	664	-	664
Otros movimientos	-	-	(393)	-	-	-	-	(393)	(50)	(443)
Total distribución de resultados y transacciones con accionistas	29	72.544	7.809	-	(17.094)	571	(236)	63.623	(50)	63.573
Saldo al 31 de diciembre de 2007.....	16.277	72.757	18.531	40.545	15.261	(1.915)	1.940	163.396	1.099	164.495

<i>Miles de euros</i>										
	<i>Capital Social</i>	<i>Prima de emisión</i>	<i>Reservas</i>	<i>Ajustes por valoración</i>	<i>Resultado del ejercicio</i>	<i>Valores propios</i>	<i>Otros instrumentos de capital</i>	<i>Total</i>	<i>Intereses de socios externos</i>	<i>Patrimonio neto total</i>
Saldo al 1 de enero de 2008	16.277	72.757	18.531	40.545	15.261	(1.915)	1.940	163.396	1.099	164.495
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	(42.840)	5.575	-	-	(37.265)	28	(37.237)
Otras variaciones del patrimonio neto										
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	15.261	-	(15.261)	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos.....	-	(37.627)	(8.085)	-	-	-	-	(45.712)	-	(45.712)
Operaciones con instrumentos de capital propio	-	-	1.034	-	-	(3.652)	(755)	(3.373)	-	(3.373)
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital.....	-	-	-	-	-	-	175	175	-	175
Otros movimientos	-	-	(181)	-	-	-	-	(181)	(1)	(182)
Total distribución de resultados y transacciones con accionistas	-	(37.627)	8.029	-	(15.261)	(3.652)	(580)	(49.091)	(1)	(49.092)
Saldo al 31 de diciembre de 2008.....	16.277	35.130	26.560	(2.295)	5.575	(5.567)	1.360	77.040	1.126	78.166

<i>Miles de euros</i>											
	<i>Capital Social</i>	<i>Prima de emisión</i>	<i>Reservas</i>	<i>Ajustes por valoración</i>	<i>Dividendo a cuenta</i>	<i>Resultado del ejercicio</i>	<i>Valores propios</i>	<i>Otros instrumentos de capital</i>	<i>Total</i>	<i>Intereses de socios externos</i>	<i>Patrimonio neto total</i>
Saldo al 1 de enero de 2009	16.277	35.130	26.560	(2.295)	-	5.575	(5.567)	1.360	77.040	1.126	78.166
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	605	-	6.291	-	-	6.896	(33)	6.863
Otras variaciones del patrimonio neto											
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	5.575	-	-	(5.575)	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos prima de emisión.....	-	(3.954)	248	-	-	-	3.694	-	(12)	-	(12)
Distribución de dividendos a cuenta.....	-	-	-	-	(3.997)	-	-	-	(3.997)	-	(3.997)
Operaciones con instrumentos de capital propio	-	-	84	-	-	-	(16.439)	(668)	(17.023)	-	(17.023)
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital.....	-	-	-	-	-	-	-	(23)	(23)	-	(23)
Otros movimientos	-	-	(5)	-	-	-	-	(1)	(6)	(2)	(8)
Total distribución de resultados y transacciones con accionistas	-	(3.954)	5.902	-	(3.997)	(5.575)	(12.745)	(692)	(21.061)	(2)	(21.063)
Saldo al 31 de diciembre de 2009.....	16.277	31.176	32.462	(1.690)	(3.997)	6.291	(18.312)	668	62.875	1.091	63.966

Principios de contabilidad y normas de valoración aplicados

Las políticas contables utilizadas y las notas explicativas pueden consultarse en las Cuentas Anuales auditadas de los ejercicios 2009, 2008 y 2007 (según NIIF) de Renta 4 que han sido depositadas en la CNMV. Al amparo de lo establecido en la Orden EHA/3537/2005 se incorpora por referencia al presente Documento de Registro dicha información financiera, que puede consultarse en la página *web* de la Sociedad (www.renta4si.com) y en la página *web* de la CNMV (www.cnmv.es).

20.2 Información financiera pro-forma

No procede.

20.3 Estados financieros

Los estados financieros anuales individuales y consolidados de Renta 4 pueden ser consultados por cualquier interesado tal y como se refleja en el epígrafe 24 siguiente. Asimismo, el balance de situación, la cuenta de resultados, el movimiento de fondos propios/patrimonio neto y los estados de flujos de efectivo consolidados se incluyen en el epígrafe 20.1.

20.4 Auditoría de la información financiera histórica anual

20.4.1 Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica

Las cuentas anuales de Renta 4 correspondientes al ejercicio 2007, 2008 y 2009 han sido auditadas por Ernst & Young con un resultado favorable y sin salvedades.

20.4.2 Una indicación de otra información en el documento de registro que haya sido auditada por los auditores.

No hay otra información en el Documento de Registro que haya sido auditada por los auditores.

20.4.3 Cuando los datos financieros del documento de registro no se hayan extraído de los estados financieros auditados del emisor, éste debe declarar la fuente de los datos y declarar que los datos no han sido auditados.

A excepción de los datos extraídos de las cuentas anuales y estados financieros objeto de los informes de auditoría que se citan en el apartado 20.4.1 anterior, así como aquellos otros en los que se cita expresamente la fuente, el resto de datos e información contenida en la información sobre la Sociedad del presente Documento de Registro ha sido extraída de la contabilidad interna y del sistema de información de gestión con el que cuenta la Sociedad, que no han sido objeto de auditoría de cuentas de forma separada.

20.5 Edad de la información financiera más reciente

El último año de información financiera auditada no excede en más de 15 meses a la fecha de registro del presente Documento de Registro.

20.6 Información intermedia y demás información financiera

La información financiera consolidada del Grupo Renta 4 correspondiente a 30 de septiembre de 2010, es la siguiente:

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

A continuación se incluye el balance de situación consolidado a 30 de septiembre de 2010 y a 31 de diciembre de 2009.

ACTIVO	30-sep-10	Var	31-dic-09
Activos intangibles	9.997	3%	9.699
Fondo de comercio	8.939	0%	8.939
Otros activos intangibles	1058	39%	760
Activo material	29.805	1%	29.604
Participaciones	328		-
Activos financieros disponibles para la venta	33.724	2%	33.116
Activos fiscales diferidos	1.386	78%	777
Créditos y cuentas a cobrar	4.372	-1%	4.409
ACTIVOS NO CORRIENTES	79.612	3%	77.605
Otros activos	2.117	1%	2.099
Activos fiscales corrientes	1.046	-14%	1.219
Por Impuesto sobre Sociedades	-		-
Por otros saldos con Administraciones Públicas	1.046	-14%	1.219
Créditos y cuentas a cobrar	264.175	-18%	323.206
Depósitos en intermediarios financieros	240.640	-21%	306.063
Otros créditos	23.535	37%	17.143
Derivados de cobertura	0		-
Cartera de negociación	576	117%	265
Efectivo y equivalentes de efectivo	75.812	-27%	103.612
ACTIVOS CORRIENTES	343.726	-20%	430.401
TOTAL ACTIVO	423.338	-17%	508.006

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	30-sep-10	Var	31-dic-09
Intereses de socios externos	1.062	-3%	1.091
Ajustes por valoración	-3.097	83%	-1.690
Fondos propios	67.066	4%	64.565
Capital	16.277	0%	16.277
Prima de emisión	27.188	-13%	31.176
Reservas	34.744	7%	32.462
Otros instrumentos de capital	102	-85%	668
Valores propios	-16.351	-11%	-18.312
Dividendo a cuenta	-		-3.997
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	5.106	-19%	6.291
PATRIMONIO NETO	65.031	2%	63.966
Pasivos financieros	38.958	9%	35.837
Pasivos fiscales diferidos	1.083	0%	1.082

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	30-sep-10	Var	31-dic-09
PASIVOS NO CORRIENTES	40.041	8%	36.919
Cartera de negociación	878	147%	355
Pasivos financieros	314.135	-22%	402.544
Depósitos de intermediarios financieros	107.304	-43%	186.808
Depósitos de la clientela	206.831	-4%	215.736
Provisiones	516	-48%	995
Pasivos fiscales corrientes	2.076	-26%	2.815
Por Impuesto sobre Sociedades	1.065	16%	921
Otros saldos con Administraciones Públicas	1.011	-47%	1.894
Otros pasivos	661	60%	412
PASIVOS CORRIENTES	318.266	-22%	407.121
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	423.338	-17%	508.006

Principales variaciones del balance

La principal variación experimentada en los “*Fondos Propios*” es a consecuencia de la distribución de la prima de emisión mediante la entrega de acciones propias, en la proporción de una nueva acción de Renta 4 por cada 50 acciones antiguas, acordada el 22 de diciembre de 2009 por la Junta General Extraordinaria de la Sociedad y pagadera en enero de 2010.

Disminución de la partida de “*disponibilidades de efectivo*” en 27.800miles de euros lo que supone una reducción de 27,00 %. El epígrafe “*Efectivo y equivalentes del efectivo*” recoge el saldo en Caja, Banco de España y Depósitos a la vista.

En el Activo destaca la disminución en un 21% de los “**Depósitos en intermediarios financieros corrientes**” directamente asociada a la disminución de “**Depósitos de intermediarios financieros corrientes**” y “**Depósitos de la clientela corrientes**” en el Pasivo no corrientes en un 43% y un 4% respectivamente, debido a la reducción de las adquisiciones temporales de activos y las cesiones temporales a intermediarios y a la clientela.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

A continuación se incluye la cuenta de resultados consolidada a 30 de septiembre de 2010.

	30-sep-10	Var	30-sep-09
Ingresos	42.924	7,81%	39.816
Comisiones percibidas.....	39.028	9,93%	35.503
Intereses y rendimientos asimilados	3.132	-22,57%	4.045
Rendimientos de instrumentos de capital	314	17,16%	268
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación.....	450		0
Gastos.....	-15.501	5,66%	-14.670
Comisiones pagadas	-13.736	20,40%	-11.409
Intereses y cargas asimiladas.....	-1.765	-45,88%	-3.261
Resultado de Operaciones financieras Cartera de negociación	1.899	-421,86%	-590
Diferencias de cambio (Neto).....	734	-47,35%	1394
Gastos de personal.....	-11.704	12,09%	-10.442
Otros gastos generales de administración.....	-8.915	7,27%	-8.311

	<u>30-sep-10</u>	<u>Var</u>	<u>30-sep-09</u>
Amortizaciones	-1.712	-0,29%	-1.717
MARGEN ORDINARIO	7.725	40,97%	5.480
Resultados por ventas de activos financieros disponibles para la venta	-261	-141,49%	629
Pérdidas por deterioro de activos (Neto)	-510	-300,79%	254
Otras ganancias	-		-
Otras pérdidas.....	-3	-93,33%	-45
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	6.951	10,02%	6.318
Impuesto sobre beneficios	-1.866	12,68%	-1.656
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ..	5.085	9,07%	4.662
Resultado atribuido a la minoría.....	-21	-59,62%	-52
RESULTADO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE	5.106	8,32%	4.714

GANANCIAS POR ACCIÓN (Euros)	<u>30-sep-10</u>	<u>30-sep-09</u>
Básica.....	0,13	0,12
Diluida.....	0,13	0,12

*En relación con la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente a la Información financiera intermedia remitida a 30 de septiembre de 2009 y 2010, la sociedad agrupa diversas partidas del balance de la siguiente manera:

En el epígrafe de “Comisiones Percibidas” enviado: las “Comisiones percibidas”, “Diferencias de cambio (neto)” y Resultado de entidades valoradas por el método de la participación” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias desglosada.

En el epígrafe “Resultado de operaciones financieras”: “Resultado de operaciones financieras Cartera de Negociación”, Resultado por ventas de activos financieros disponibles para la venta” y “Rendimientos de instrumentos de capital” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias desglosada.

Principales variaciones de la cuenta de resultados

En los nueve primeros meses del año, las “*Comisiones percibidas*” crecieron un 9,9% en el período, hasta los 39 millones de euros.

Por líneas de actividad, las “*Comisiones de Intermediación*” ascendieron a 23,9 millones de euros, un 4,5% menores que las registradas a septiembre de 2009. Destacan por su positiva evolución, los ingresos generados hasta el mes de septiembre por la actividad de “*Gestión de Activos*” que supusieron 11,0 millones de euros, frente a 8,1 millones de euros en el mismo período del año anterior, lo que representa un crecimiento en esta línea de negocio del 36,5%.

Los ingresos obtenidos por “*Servicios Corporativos*” alcanzaron los 4,1 millones de euros, frente a 2,4 millones registrados en el mismo periodo del pasado año, lo que representa un crecimiento 71,8% en esta línea de negocio.

Por su parte, el “*Margen Financiero*” (intereses cobrados menos intereses pagados) tuvo una evolución positiva, alcanzando los 1,4 millones de euros, con un crecimiento respecto al del pasado ejercicio de 74,4%.

Los costes de explotación registrados a septiembre de 2010 ascendieron a 22,3 millones de euros, lo que supone una incremento del 9,1% respecto al año anterior, cuando alcanzaron los 20,5 millones de euros.

La partida de “*Gastos de personal*” acumuló una subida del 12,1% durante los nueve primeros meses del ejercicio hasta los 11,7 millones de euros. Este crecimiento ha estado motivado por el aumento de

las retribuciones variables y por el incremento de la plantilla que se ha producido para atender el aumento de la actividad y la potenciación de nuevas líneas de negocio.

Los “*Gastos generales de administración*” registraron un incremento del 7,3% hasta los 8,9 millones de euros, frente a los 8,3 millones de euros del mismo periodo del pasado año. Este incremento de costes se produjo tanto por los nuevos desarrollos de negocio que se están realizando en el área de tecnología, como por el crecimiento de los diferentes segmentos de negocio.

Por último, la partida de “*Amortizaciones*” se mantuvo en niveles prácticamente idénticos a los del pasado año, con un descenso del 0,3%, hasta los 1,7 millones de euros.

El margen ordinario registrado hasta septiembre de 2010 ascendió a 7,7 millones de euros, frente a los 5,5 millones de 2009, lo que supuso una mejora del 41%.

La información financiera intermedia resumida del Grupo Renta 4 correspondiente al tercer trimestre de 2010 ha sido depositada en la CNMV. Al amparo de lo establecido en la Orden EHA/3537/2005, se incorpora por referencia al presente Documento de Registro dicha información intermedia, que puede consultarse en la página *web* de Renta 4 (www.renta4si.com) y en la página *web* de la CNMV (www.cnmv.es).

20.7 Política de dividendos

La política de distribución de dividendos y su importe es fijada por la Junta General de accionistas de la Sociedad a propuesta del Consejo de Administración.

Es decisión de Renta 4 mantener una política de retribución al accionista basada en el reparto de dividendos que supongan un porcentaje de entre el 30% y el 50% de los beneficios ordinarios de cada ejercicio, y un porcentaje entre un 50% y un 100% de los beneficios de carácter extraordinario (básicamente ventas de carteras disponibles para la venta).

La compañía desea, con esta política de retribución al accionista, dar una rentabilidad adecuada por dividendo a sus accionistas, pero continuando a la vez con el objetivo permanente de fortalecimiento de los Fondos Propios y del Balance.

A la fecha de registro del presente Documento de Registro, no existen restricciones estatutarias, pactos entre accionistas o líneas de financiación que restrinjan la libre distribución de dividendos. Asimismo, la reserva legal de la Sociedad se encuentra íntegramente constituida sobre la base del capital social a 31 de diciembre de 2009.

A continuación se incluye dividendos distribuidos por la Sociedad en los ejercicios 2009, 2008 y 2007:

	2009	2008	2007
DIVIDENDOS	(euros)		
En efectivo	3.997.000	4.608.562,75	6.499.218
En especie	1 acción nueva por cada 50 antiguas 1 acción nueva por cada 50 antiguas	1 acción de BME ^(*) por cada 20 acciones de Renta 4	Reducción de capital
Nº de acciones	40.693.203	40.693.203	40.693.203
Remuneración al accionista (€/acción)	0,30	1,13	--
Rentabilidad accionistas	7,9%	16,8%	--

(*): Antes del reparto de acciones de BME entre los accionistas de la Sociedad, esta era titular de una participación de un total de 2.155.489 acciones, representativas del 2,28%. Actualmente, la Sociedad es titular de 180.000 acciones representativas del 0,22%.

Prima de emisión, reservas y dividendo a cuenta

En diciembre de 2009, la Junta General Extraordinaria de la Sociedad acordó la distribución de prima de emisión mediante la entrega de acciones propias en la proporción de 1 nueva acción de Renta 4 por cada 50 acciones antiguas. Como consecuencia de este canje, se han pagado 14 miles de euros en efectivo (picos) y se han entregado 756.957 acciones propias de la Sociedad. El registro contable se ha efectuado en el mes de enero de 2010, fecha en la que se ha hecho efectiva la entrega.

En noviembre de 2009, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó distribuir a los accionistas, en concepto de dividendos a cuenta de resultados del ejercicio 2009, un importe de 0,10 euros por acción, por un importe total de 3.997 miles de euros. El pago de dicho dividendo se efectuó el 30 de noviembre de 2009.

Asimismo, en abril de 2009, la Junta General Ordinaria de la Sociedad acordó la distribución de prima de emisión mediante la entrega de acciones propias en la proporción de 1 nueva acción de Renta 4 por cada 50 acciones antiguas. Como consecuencia de este canje se han pagado 12 miles de euros en efectivo (picos) y se han entregado 788.430 acciones propias de la Sociedad. Como resultado de esta entrega de acciones se ha puesto de manifiesto un resultado de 248 miles de euros (como consecuencia de la diferencia entre el precio de cotización el día de la entrega 11 de mayo de 2009 y el coste que estas acciones tenían en los libros del Grupo Renta 4). Este resultado se ha registrado en el epígrafe de “Reservas” del balance de situación consolidado.

En diciembre de 2008, se produjo una distribución extraordinaria de prima de emisión en especie, por importe de 37.627 miles de euros mediante el reparto de 1 acción de BME por cada 20 acciones de Renta 4 y 54 miles de euros en efectivo (correspondiente al efectivo equivalente a la fracciones de acciones de BME).

Plan de reinversión de dividendos

El Consejo de Administración de Renta 4 acordó en su reunión del 31 de enero de 2008 un Plan de Reinversión Permanente de Dividendos en Acciones de Renta 4. El Plan ofrece la opción de reinversión de los dividendos percibidos en acciones de la propia Sociedad de manera permanente, sin coste ni gasto alguno para el accionista.

La reinversión en cada dividendo se producirá el quinto día hábil (en términos bursátiles) a partir del abono del último dividendo con cargo al ejercicio en cuestión. El importe del dividendo neto de retención se destinará a la compra de acciones Renta 4. El precio de compra será el resultado de obtener la media aritmética de los cambios medios ponderados para dichas acciones en el mercado continuo español del día del abono del dividendo y de los cinco días hábiles siguientes.

Los accionistas pondrán adherirse al Plan cuando lo deseen, aplicándose la reinversión por defecto en los siguientes pagos de dividendos, salvo aviso en contrario. Asimismo, podrá indicar el porcentaje de sus dividendos que desea se destine a la reinversión en acciones Renta 4, siendo el 100% el porcentaje que se considerará por defecto.

Para poder acogerse al Plan de Reinversión del Dividendo Accionistas Renta 4 resulta imprescindible que sus acciones estén depositadas en Renta 4 al menos con un día hábil de antelación a la fecha de dicho pago.

20.8 Procedimientos judiciales y de arbitraje

Se indican a continuación las principales reclamaciones judiciales y arbitrales que pudieran tener un efecto significativo en la Sociedad o en la posición o rentabilidad del Grupo Renta 4:

En el Juzgado de Instrucción nº 28 de Madrid se siguen las Diligencias Previas nº 6727/2004, contra D. Cesar de Pablo Alba como consecuencia de la denuncia presentada por R4 SV ante la Brigada de Delitos Económicos por la presunta defraudación llevada a cabo por aquél, en su calidad de representante de R4 SV. Con posterioridad a la denuncia se formalizó querrela ante el Juzgado que investiga las actuaciones, en la que R4 SV actúa como acusación particular.

R4 SV ha procedido a reparar el daño causado a todos los clientes que han resultado perjudicados por la presunta actuación delictiva de D. Cesar de Pablo Alba, o la sociedad que este administraba (EDEFI, S.L.), y como consecuencia de ello R4 SV ya ha registrado como pérdida en su contabilidad todo el importe abonado a los clientes perjudicados, por un montante global de aproximadamente 3.600 miles de euros. El efecto en la cuenta de resultados se produjo especialmente durante los años 2004 y 2005. En el momento de detectarse la actuación de D. César de Pablo Alba Renta 4 no tenía suscrita ninguna póliza de seguros para cubrir este tipo de responsabilidades.

En el citado procedimiento se han personado como acusación particular algunos de los antiguos clientes de D. Cesar de Pablo Alba, que no han sido reparados por R4 SV al entender la dirección del Grupo Renta 4 que no han acreditado ni justificado sus reclamaciones. Dichas acusaciones particulares reclaman a D. Cesar de Pablo Alba y subsidiariamente a R4 SV una cantidad aproximada de 1.300.000 euros, aparte de los 3.600.000 euros ya satisfechos por Renta 4, que procede de presuntos perjuicios causados por César de Pablo a los clientes en actividades que son completamente ajenas a la operativa con valores del Grupo Renta 4. Renta 4 no ha contabilizado como pérdida esta cantidad ni ha provisionado cantidad alguna al no haberse producido hasta el momento en el curso del procedimiento ninguna calificación de responsabilidad hacia R4 SV.

Posteriormente se dictó auto de transformación, tras haber concluido la práctica de las diligencias de investigación e instrucción. Renta 4 solicitó la apertura de juicio oral y a fecha de registro del presente Documento de Registro las partes han sido emplazadas para la celebración del juicio oral que finalizará el 26 de noviembre de 2010.

20.9 Cambio significativo en la posición financiera del emisor

Sin perjuicio de los acontecimientos producidos señalados en el epígrafe 5.1.5, desde diciembre de 2009 hasta la fecha del presente Documento de Registro, no se ha producido ningún cambio significativo en la posición financiera o comercial de la Sociedad y su grupo consolidado.

21 INFORMACIÓN ADICIONAL

21.1 Capital social

21.1.1 Importe del capital emitido

A la fecha del presente Documento de Registro, el capital social de Renta 4 es de 16.277.281,20 euros, dividido en 40.693.203 acciones ordinarias representadas por medio de anotaciones en cuenta de una única serie y de un valor nominal de 0,40 euros cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones de Renta 4 están admitidas a negociación en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

a) *Número de acciones autorizadas*

La Junta General de accionistas de Renta 4 celebrada el 29 de abril de 2010 aprobó la delegación al Consejo de la facultad de aumentar el capital social, dentro del plazo máximo de 5 años, hasta la mitad de la cifra del capital social, en una o varias veces, y en la oportunidad y cuantía que considere adecuadas, con atribución de la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente, al amparo del artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas.

Asimismo, dicha Junta General de accionistas aprobó la delegación en el Consejo de la facultad de emitir, en nombre de la Sociedad y en una o varias ocasiones por un plazo máximo de 5 años y por un importe total máximo de 200 millones de euros, según la siguiente proporción, (i) obligaciones o bonos simples y otros valores de Renta Fija de análoga naturaleza, pagarés y participaciones preferentes (importe máximo de 100 millones de euros); y (ii) obligaciones y/o bonos convertibles y/o canjeables, así como warrants (importe máximo de 100 millones de euros).

b) *Número de acciones emitidas e íntegramente pagadas y las emitidas pero no pagadas íntegramente.*

No existe ningún importe pendiente de liberar, al estar la totalidad del capital suscrito y desembolsado.

c) *Valor nominal por acción, o que las acciones no tienen ningún valor nominal*

El valor nominal unitario por acción es de 0,40 euros.

d) *Número de acciones de Renta 4 en circulación al inicio y al final del ejercicio 2009*

El número de acciones de Renta 4 en circulación al comienzo y finalización del ejercicio 2009 era de 40.693.203 acciones.

21.1.2 Si hay acciones que no representan capital, se declarará el número y las principales características de esas acciones.

No existen acciones que no representen el capital.

21.1.3 Número, valor contable y valor nominal de las acciones del emisor en poder o en nombre del propio emisor o de sus filiales.

A la fecha del presente Documento de Registro, la Sociedad tiene una autocartera de 3.129.163 acciones, que representan un total del 7,69% del capital de Renta 4. El coste medio de adquisición es de 5,24 euros/acción con un nominal de 0,40 euros/acción. El valor contable de la autocartera registrado según su coste medio, aparece en el pasivo del balance minorando el patrimonio neto.

21.1.4 Importe de todo valor convertible, valor canjeable o valor con garantías, indicando las condiciones y los procedimientos que rigen su conversión, canje o suscripción.

A la fecha de registro del presente Documento de Registro, la Sociedad no ha emitido ni existen valores canjeables ni convertibles en acciones o warrants.

21.1.5 Información y condiciones de cualquier derecho de adquisición y/o obligaciones con respecto al capital autorizado pero no emitido o sobre la decisión de aumentar el capital.

Al margen de lo dispuesto en el epígrafe 21.1.1 a), a la fecha del presente Documento de Registro no existen derechos de adquisición y/o obligaciones con respecto al capital autorizado pero no emitido o sobre la decisión de aumentar el capital.

21.1.6 Información sobre cualquier capital de cualquier miembro del grupo que esté bajo opción o que se haya acordado condicional o incondicionalmente someter a opción y detalles de esas opciones, incluidas las personas a las que se dirigen esas opciones.

Renta 4 no ha otorgado ninguna opción que esté vigente sobre acciones de Renta 4.

21.1.7 Historial del capital social, resultando la información sobre cualquier cambio durante el periodo cubierto por la información financiera histórica:

La evolución del capital social durante los 3 últimos años, se resume en la tabla siguiente:

Fecha	Descripción	Importe capital / ampliación - reducción (euros)	Precio emisión por acción (nominal+prima) (euros/acción)	Nº acciones antes ampliación/reducción	Nº de acciones emitidas	Nº final acciones del capital social	Importe capital social (miles €)
Julio 2007	Reducción de capital	3.249.609	0,20	16.248.045	--	16.248.045	12.998.436
Julio 2007	Split	--	--	16.248.045	16.248.045	32.496.090	12.998.436
Noviembre 2007	Aumento de capital	75.823.480,25	9,25	32.496.090	8.197.133	40.693.203	16.277.281,2

En abril de 2007, se produjo una devolución de aportaciones en virtud de la cual se redujo el capital social en 3.249.609 euros mediante la reducción del valor nominal de las acciones en la cantidad de 0,20 euros cada una, pasando de un valor nominal por acción de 1 euro a 0,80 euros.

En noviembre de 2007, con ocasión de la Salida a Bolsa de la Sociedad, se ejecutó un aumento de capital por un importe nominal de 3.278.845,2 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 8.197.133 nuevas acciones ordinarias de 0,40 euros de valor nominal y 8,85 euros de prima de emisión.

21.2 Estatutos y escritura de constitución

21.2.1 Descripción de los objetivos y fines del emisor y dónde pueden encontrarse los estatutos y escritura de constitución.

Según se recoge en el artículo 2º de los Estatutos Sociales:

“la Sociedad tiene por objeto:

- *El estudio y análisis de cualquier tipo de Sociedad, su adquisición, enajenación, o introducción en Bolsa.*

- *La adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios, de otras empresas y sociedades, así como la participación por cualquier otro título en dichas compañías y empresas.*
- *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 prestación de servicios de enseñanza, formación, selección y perfeccionamiento de profesionales en el ámbito económico- financiero, contable y de análisis y prospección de mercados e inversiones, así como el asesoramiento profesional, la emisión de informes, dictámenes y la impartición de cursos y seminarios en las referidas materias.*
- *La compra, venta, administración, arrendamiento y explotación, bajo cualquier forma o modalidad, de fincas rústicas o urbanas y la realización de toda clase de operaciones inmobiliarias. Queda excluido el arrendamiento financiero activo y aquellas actividades que, hallándose sujetas a legislación especial requieran unas formalidades o requisitos distintos a los que reúne esta Sociedad.*
- *Las actividades integrantes del objeto social no afectarán a las actividades que desarrollan las Sociedades y Agencias de Valores y demás entidades a que se refiere la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, debiendo realizarse en su caso, con la participación de estas entidades cuando así lo exija la legislación vigente.*
- *Del mismo modo, las actividades propias del objeto social no incidirán en las actividades reservadas a las Instituciones de Inversión Colectiva.*
- *Las actividades del objeto social podrán ser realizadas por la Sociedad, total o parcialmente de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.*

Dichas actividades podrán ser realizadas tanto en el ámbito nacional como en el internacional.”

Sin perjuicio de su obtención o consulta en el Registro Mercantil de Madrid, cualquier persona interesada puede consultar los Estatutos Sociales de Renta 4 en el domicilio social de la misma, sito en la Pº de la Habana, 74 de Madrid, e igualmente a través de la página web de la Sociedad (www.renta4si.com).

Asimismo, de conformidad con el artículo 114 y concordantes del Reglamento del Registro Mercantil, las circunstancias de la primera inscripción de Renta 4 podrán ser consultadas en el Registro Mercantil de Madrid.

21.2.2 Cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor relativo a los miembros de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión.

Las cláusulas relativas a los miembros de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión, se recogen en los Estatutos Sociales, en el Reglamento del Consejo de Administración y en el Reglamento Interno de Conducta. Al amparo de lo establecido en el art. Quinto de la Orden EHA/3537/2005, se incorpora por referencia al presente Documento de Registro el Reglamento del Consejo de Administración de Renta 4 que puede consultarse en la página web de Renta 4 (www.renta4si.com).

21.2.3 Descripción de los derechos, preferencias y restricciones relativas a cada clase de las acciones existentes.

Todas las acciones en que se divide el capital social de Renta 4 son ordinarias, de una única serie, y otorgan los mismos derechos y obligaciones para los accionistas.

Las acciones de Renta 4 no llevan aparejada prestación accesoria alguna. De igual modo, los Estatutos Sociales de la Sociedad no contienen ninguna previsión sobre privilegios, facultades o deberes especiales dimanantes de la titularidad de las acciones.

21.2.4 Descripción de qué se debe hacer para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones, indicando si las condiciones son más significativas que las que requiere la ley.

Para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones de Renta 4 sería necesario proceder a la modificación de los Estatutos Sociales de la Sociedad, no previéndose para ello ningún requisito adicional a los exigidos por la legislación vigente.

21.2.5 Descripción de las condiciones que rigen la manera de convocar las juntas generales anuales y las juntas generales extraordinarias de accionistas, incluyendo las condiciones de admisión.

Las condiciones que rigen la manera de convocar las Juntas Generales ordinarias y las Juntas Generales extraordinarias de accionistas, incluyendo las condiciones de asistencia, se encuentran recogidas en los Estatutos sociales de Renta 4, así como en el Reglamento de la Junta General de accionistas aprobados por la Junta General de accionistas.

La Junta General Ordinaria, previamente convocada al efecto, se reunirá necesariamente dentro de los 6 primeros meses de cada ejercicio, para censurar la gestión social, aprobar, en su caso, las cuentas del ejercicio anterior y resolver sobre la aplicación del resultado, así como para aprobar, en su caso, las cuentas consolidadas, sin perjuicio de su competencia para tratar y acordar cualquier otro asunto que figure en el orden del día, siempre que concurra la parte del capital legal o estatutariamente exigidos, según cada supuesto. Toda Junta General de accionistas que no sea la prevista anteriormente tendrá la consideración de Junta General Extraordinaria.

Los Administradores podrán convocar Junta General Extraordinaria siempre que lo estimen conveniente para los intereses sociales. Deberán asimismo convocarla cuando lo soliciten accionistas que representen el 5% del capital social, expresando en la solicitud los asuntos a tratar en ella.

La Junta General de accionistas deberá ser convocada formalmente por el Consejo de Administración mediante anuncio publicado en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en uno de los diarios de mayor circulación en la provincia donde la Sociedad tiene su domicilio, incorporándose dicho anuncio a la página web de la Sociedad.

El orden del día que figure en la convocatoria se determinará por el Consejo de Administración, sin perjuicio del derecho que asiste a los accionistas que representen, al menos, un 5% del capital social, de solicitar que se publique un complemento a la convocatoria incluyendo uno o más puntos en el orden del día.

Asimismo, el Consejo de Administración valorará, con ocasión de la convocatoria de cada Junta General de accionistas, si existen medios de comunicación a distancia que puedan permitir a los accionistas efectuar el voto y/o la delegación garantizando debidamente la identidad del sujeto que

ejerce su derecho de voto o, en caso de delegación, las del representante y del representado y si la utilización de los mismos es factible y conveniente.

La Junta General Ordinaria o Extraordinaria, quedará válidamente constituida, en primera convocatoria, cuando los accionistas presentes o representados posean, al menos, el 25% del capital suscrito con derecho a voto; en segunda convocatoria será válida la constitución de la Junta General de accionistas cualquiera que sea el capital concurrente a la misma.

No obstante, para que la Junta General Ordinaria y Extraordinaria pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o la reducción del capital, la transformación, fusión o escisión de la Sociedad y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el 50% del capital suscrito con derecho a voto, y en segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del 25% de dicho capital.

Cuando concurren accionistas que representen menos del 50% del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el párrafo anterior sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los 2/3 del capital presente o representado en la Junta General de accionistas.

Tienen derecho de asistir a la Junta General de accionistas y tomar parte en sus deliberaciones, con derecho a voz y voto, todos los titulares de una o más acciones con derecho a voto inscritas a su nombre en el registro de anotaciones en cuenta correspondiente con cinco días de antelación, a aquél en que haya de celebrarse la Junta General de accionistas y así lo acrediten mediante la exhibición, en el domicilio social o en las entidades que se indiquen en la convocatoria, del correspondiente certificado de legitimación o tarjeta de asistencia emitida por la Sociedad, o en cualquier otra forma admitida por la legislación vigente.

21.2.6 Cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor que tenga por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control del emisor.

Sin perjuicio del régimen de no oposición por parte de la CNMV a la adquisición del control de Renta 4 o de sus filiales R4 SV y Renta 4 Gestora, no existen disposiciones estatutarias ni en reglamentos internos que tengan por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control de la Sociedad.

21.2.7 Cláusulas estatutarias o reglamento interno, en su caso, que rijan el umbral de propiedad por encima del cual deba revelarse la propiedad del accionista.

No existe ninguna disposición en los Estatutos Sociales de Renta 4 ni en ninguno de sus reglamentos internos que establezca el umbral de propiedad por encima del cual deba revelarse la propiedad de sus accionistas, sin perjuicio de las exigencias establecidas por la normativa vigente y, en particular, en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea y en el Real Decreto 1333/2005, de 11 de noviembre, en materia de abuso de mercado. No obstante lo anterior, la adquisición de una participación significativa en Renta 4 o cualquiera de sus filiales estará sujeta al régimen de no oposición de la CNMV.

21.2.8 Cláusulas estatutarias o reglamento interno que rigen los cambios en el capital, si estas condiciones son más rigurosas que las que requiere la ley.

Las condiciones que han de cumplir las modificaciones del capital social de Renta 4 y de los respectivos derechos de las acciones de la misma se rigen por lo dispuesto en la LSC, no estableciendo los estatutos sociales de la Sociedad condición especial alguna al respecto.

22. CONTRATOS IMPORTANTES

Al margen de los contratos que se indican a continuación, no existen contratos significativos al margen de los contratos celebrados en el desarrollo corriente de la actividad empresarial.

Renta 4 tiene aperturadas distintos tipos de cuentas, unas que son propias en sentido estricto, cuya captación depende de su red comercial y otras que se denominan cuentas de terceros, cuyo origen está en las relaciones contractuales que unen a la Sociedad con terceros. Actualmente, Renta 4 tiene suscritos distintos acuerdos con terceras entidades.

Contratos de Subdistribución de IIC

Renta 4 SV, S.A. tiene suscritos contratos con terceros para distribuir las IIC gestionadas con Renta 4 Gestora, SGIIC, S.A. Entre ellos, destacan los acuerdos alcanzados con ING Direct NV Sucursal en España, Banco Inversis, S.A., Tressis AV, S.A., Banca Pueyo, S.A., Open Bank Santander Consumer S.A., Uno-e, Citibank Internacional PLC. Estos contratos han sido suscritos por Renta 4 SV, S.A. en su calidad de comercialización en exclusiva de las IIC gestionadas por Renta 4 Gestora, SGIIC, S.A. El porcentaje de retrocesión que Renta 4 SV, S.A. debe ceder a estos terceros con los que formaliza acuerdos oscila entre el 40-75% de la comisión de gestión que generen los clientes de estos terceros.

Contratos de prestación de servicios de intermediación, custodia y administración

Renta 4 tiene suscritos acuerdos con terceras entidades, entre los que destacan por su importancia y volumen, los contratos suscritos con ING Direct NV Sucursal en España (servicios de custodia, administración e intermediación de activos de Renta Variable, nacional e internacional) y Banco de Madrid, S.A. (servicios de intermediación de activos de Renta Variable, nacional e internacional y es la entidad encargada de la custodia de la autocartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable gestionadas por la Sociedad Gestora de Banco Madrid, S.A.).

En ambos casos, la duración de todos los contratos es indefinida y pueden ser resueltos por las partes, con preaviso y de conformidad con supuestos tasados.

Es importante resaltar que los posibles perjuicios económicos derivados de las reclamaciones de los clientes de estas terceras entidades se distribuyen entre las partes en función de las obligaciones asumidas por cada una y del origen del daño causado. En sentido, Renta 4 cuenta con una póliza de seguro suscrita con la entidad Chartis Europe, S.A. (véase “Riesgo de fraude” de la Sección I “Factores de Riesgo del presente Documento de Registro”).

A 30 de septiembre de 2010, del total de las comisiones netas percibidas por el Grupo Renta 4 por los contratos con todos los terceros descritos anteriormente ascendió a 1.673 miles de euros lo que representaba un 6,49 % del total de comisiones netas del Grupo Renta 4 en el periodo.

Asimismo, el patrimonio que a 30 de septiembre de 2010 mantenían los clientes de ING Direct representaba sobre el total de patrimonio de clientes de Renta 4 en torno al 25%. Asimismo, en este periodo las comisiones netas para Renta 4, generadas por ING Direct representaron aproximadamente

un 5% del total de comisiones netas del Grupo Renta 4 y un 93% de las comisiones netas generadas por terceros. Es decir, el peso de ING Direct en las comisiones netas es muy elevado dentro del apartado relativo a comisiones de terceros, pero se diluye en el cómputo global de comisiones netas del Grupo Renta 4.

23. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS.

23.1 Declaraciones o informes atribuidos a expertos

No procede.

23.2 Veracidad y exactitud de los informes emitidos por los expertos

No procede.

24. DOCUMENTOS PARA CONSULTA

Durante el periodo de validez del presente Documento de Registro, los siguientes documentos de la Sociedad pueden inspeccionarse donde se indica a continuación:

Documento	Domicilio social de Renta 4	Página web de Renta 4⁽¹⁾	Página web CNMV⁽²⁾	Registro Mercantil de Madrid
Escritura de constitución	Sí	No	No	Sí ⁽³⁾
Estatutos sociales	Sí	Sí	No	Sí
Reglamento de la Junta General de Accionistas	Sí	Sí	Sí	Si
Reglamento del Consejo de Administración.....	Sí	Sí	Sí	Sí
Reglamento Interno de Conducta en el Mercado de Valores	Sí	Sí	Sí	No
Cuentas anuales individuales e informe de gestión correspondiente a los ejercicios 2007, 2008 y 2009	Sí	Sí	Sí	Sí
Cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado correspondiente a los ejercicios 2007, 2008 y 2009.....	Sí	Sí	Sí	Sí

(1): www.renta4si.com.

(2): www.cnmv.es.

(3): De conformidad con el artículo 114 y concordantes del Reglamento del Registro Mercantil, las circunstancias de la primera inscripción de Renta 4 podrán ser consultadas en el Registro Mercantil de Madrid.

25. INFORMACIÓN SOBRE PARTICIPACIONES

El epígrafe 7.2 incluye la denominación, localidad, actividad, y porcentaje de participación de Renta 4 en las sociedades del Grupo Renta 4. Asimismo, la información financiera sobre su posición financiera, pérdidas o beneficios se recoge, con carácter general, dentro de las cuentas anuales consolidadas de Renta 4.

Este Documento de Registro está visado en todas sus páginas y firmado a 23 de noviembre de 2010.

Firmado en representación de Renta 4 Servicios de
Inversión, S.A.
P.P.

D. Juan Carlos Ureta Domingo
Consejero Delegado