

**Informe de Auditoría**

**RENTA 4, S.A., SOCIEDAD DE VALORES**  
**Cuentas Anuales e Informe de Gestión**  
**correspondientes al ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2009**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2009 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2009. Con fecha 26 de marzo de 2009, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008, en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores, al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

26 de marzo de 2010

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:  
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2010 N° 01/10/03523

COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° S0530)



José Carlos Hernández Barrasús

**RENTA 4, S.A., SOCIEDAD DE VALORES  
CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN  
DEL EJERCICIO 2009**

**CUENTAS ANUALES:**

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

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

ACTIVO	Nota	Euros	
		2009	2008
<b>Tesorería</b>	<b>7</b>	<b>113.929,53</b>	<b>86.047,03</b>
<b>Cartera de negociación</b>	<b>8</b>	<b>11.882,70</b>	<b>1.487.193,40</b>
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		11.882,70	1.487.193,40
Derivados de negociación		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
<b>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>9</b>	<b>2.081.687,63</b>	<b>79.489,94</b>
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		2.081.687,63	79.489,94
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
<b>Inversiones crediticias</b>	<b>10</b>	<b>427.348.585,36</b>	<b>451.453.738,98</b>
Crédito a intermediarios financieros	10.1	401.768.458,94	422.829.518,54
Crédito a particulares	10.2	16.619.111,17	19.008.319,47
Otros activos financieros	10.3	8.961.015,25	9.615.900,97
<b>Cartera de inversión a vencimiento</b>		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
<b>Derivados de cobertura</b>		-	-
<b>Activos no corrientes en venta</b>		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Activo material		-	-
Otros		-	-
<b>Participaciones</b>	<b>11</b>	<b>1.255.894,95</b>	<b>1.595.333,76</b>
Entidades del grupo		1.255.894,95	1.595.333,76
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		-	-
<b>Contratos de seguros vinculados a pensiones</b>		-	-
<b>Activo material</b>	<b>12</b>	<b>8.573.574,79</b>	<b>8.975.545,91</b>
De uso propio		8.573.574,79	8.975.545,91
Inversiones inmobiliarias		-	-
<b>Activo intangible</b>	<b>13</b>	<b>101.150,19</b>	<b>222.817,60</b>
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		101.150,19	222.817,60
<b>Activos fiscales</b>	<b>20</b>	<b>21.952,55</b>	<b>208.905,44</b>
Corrientes		8.298,35	5.415,63
Diferidos		13.654,20	203.489,81
<b>Resto de activos</b>	<b>16</b>	<b>3.315.623,97</b>	<b>2.005.463,02</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>442.824.281,67</b>	<b>466.114.535,08</b>

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

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	Euros	
		2009	2008
Cartera de negociación	8	37.700,00	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>14</b>	<b>411.627.930,43</b>	<b>433.490.540,83</b>
Deudas con intermediarios financieros	14.1	192.114.571,68	238.479.338,05
Deudas con particulares	14.2	219.513.358,75	195.011.202,78
Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
<b>Provisiones</b>	<b>15</b>	<b>744.701,46</b>	<b>266.000,00</b>
Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
Otras provisiones		744.701,46	266.000,00
<b>Pasivos fiscales</b>	<b>20</b>	<b>988.663,98</b>	<b>1.059.517,17</b>
Corrientes		630.146,07	612.581,65
Diferidos		358.517,91	446.935,52
Resto de pasivos	16	933.514,57	1.253.028,06
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>414.332.510,44</b>	<b>436.069.086,06</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>			
<b>Capital</b>	<b>17</b>	<b>6.104.735,37</b>	<b>6.104.735,37</b>
Escriturado		6.104.735,37	6.104.735,37
Menos: Capital no exigido(-)		-	-
Prima de emisión	17	47.307,17	47.307,17
Reservas	17	20.815.524,36	20.421.959,84
Otros instrumentos de capital		-	-
Menos: Valores propios (-)		-	-
<b>Resultado del ejercicio (+/-)</b>		<b>9.569.122,45</b>	<b>3.471.446,64</b>
Menos: Dividendos y retribuciones (-)		(8.044.680,60)	-
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN (+/-)</b>		<b>(237,52)</b>	<b>-</b>
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		(237,52)	-
Coberturas de flujo de efectivos (+/-)		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)		-	-
Diferencias de cambio (+/-)		-	-
Resto de ajustes por valoración (+/-)		-	-
<b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>28.491.771,23</b>	<b>30.045.449,02</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>442.824.281,67</b>	<b>466.114.535,08</b>

RENTA 4 S.A., SOCIEDAD DE VALORES

Balance de Situación al 31 de diciembre

PRO-MEMORIA	Nota	Euros	
		2009	2008
Avales y garantías concedidas	18.1	9.358.511,77	3.358.253,34
Otros pasivos contingentes		-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
Valores propios cedidos en préstamo		-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		-	-
Derivados financieros	18.1	3.654.299,00	1.476.306,00
Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>		<b>13.012.810,77</b>	<b>4.834.559,34</b>
Depósito de títulos		3.905.016.381,17	3.789.146.517,66
Carteras gestionadas		225.119.825,87	202.563.308,09
Otras cuentas de orden		1.077.420.172,04	602.952.926,55
<b>TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>18.2</b>	<b>5.207.556.379,08</b>	<b>4.594.662.752,30</b>

RENTA 4 S.A., SOCIEDAD DE VALORES

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

	Nota	Euros	
		2009	2008
Intereses y rendimientos asimilados	19	4.675.011,36	18.786.459,13
Intereses y cargas asimiladas (-)	19	(2.582.010,46)	(12.550.414,88)
<b>MARGEN DE INTERESES (+/-)</b>		<b>2.093.000,90</b>	<b>6.236.044,25</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	19	-	774.635,60
Comisiones percibidas	19	43.244.354,73	41.360.840,90
Comisiones pagadas (-)	19	(14.226.954,44)	(11.161.320,82)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)		775.888,30	(9.532.709,95)
Cartera de negociación (+/-)	19	155.598,47	(2.373.168,34)
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	19	678.082,25	(6.729.396,47)
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otros (+/-)	19	(57.792,42)	(430.145,14)
Diferencias de cambio (neto) (+/-)		1.714.076,86	(28.975,55)
Otros productos de explotación		-	-
Otras cargas de explotación (-)	19	(975.720,39)	(960.944,00)
<b>MARGEN BRUTO (+/-)</b>		<b>32.624.645,96</b>	<b>26.687.570,43</b>
Gastos de personal (-)	19	(10.115.226,10)	(10.715.889,93)
Gastos generales (-)	19	(8.057.777,37)	(9.180.737,97)
Amortización (-)	12 y 13	(1.121.993,87)	(1.113.468,33)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	15	(478.701,46)	(146.000,00)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)		423.861,72	(806.913,78)
Inversiones crediticias (+/-)	10.2	423.861,72	(806.913,78)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		(91.277,52)	-
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN (+/-)</b>		<b>13.183.531,36</b>	<b>4.724.560,42</b>
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)		-	36.131,45
Activos materiales (+/-)		-	-
Activos intangibles (+/-)		-	-
Resto (+/-)		-	36.131,45
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta (+/-)		-	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas (+/-)		-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)</b>		<b>13.183.531,36</b>	<b>4.760.691,87</b>
Impuesto sobre beneficios (+/-)	20	(3.614.408,91)	(1.289.245,23)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS(+/-)</b>		<b>9.569.122,45</b>	<b>3.471.446,64</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)</b>		<b>9.569.122,45</b>	<b>3.471.446,64</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>			
Básico		4,71	1,71
Diluido		4,71	1,71

RENTA 4 S.A., SOCIEDAD DE VALORES

Estado de cambios en el patrimonio neto

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

	Euros	
	2009	2008
A) RESULTADO DEL EJERCICIO	9.569.122,45	3.471.446,64
B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	(237,52)	(3.165.014,92)
1. Activos financieros disponibles para la venta		
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	677.742,94	2.207.946,58
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(678.082,25)	(6.729.396,47)
c) Otras reclasificaciones	-	-
2. Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
d) Otras reclasificaciones	-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
4. Diferencias de cambio	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
5. Activos no corrientes en venta	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
6. Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
7. Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
8. Impuesto sobre beneficio	101,79	1.356.434,97
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)</b>	<b>9.568.884,93</b>	<b>306.431,72</b>

**RENTA 4 S.A., SOCIEDAD DE VALORES**

**Estado de cambios en el patrimonio neto**

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

	Euros							
	TOTAL FONDOS PROPIOS			AJUSTES POR VALORACIÓN				
	Prima emisión y Reservas (Notas 4 y 17) (*)	Resultados anteriores y remanente (+/-)	Menos: Valores propios	Resultado del Ejercicio	Total fondos propios	Activos financieros disponibles para la venta	Total ajustes	Total patrimonio neto
<b>Saldo final al 31/12/2007</b>	<b>6.104.735,37</b>	<b>9.807.025,57</b>	-	<b>16.674.972,30</b>	<b>32.586.733,24</b>	-	-	<b>32.586.733,24</b>
Ajustes por conversión a la nueva Circular al 1 de enero de 2008	-	(1.340.315,36)	-	-	(1.340.315,36)	3.165.014,92	3.165.014,92	1.824.699,56
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial ajustado</b>	<b>6.104.735,37</b>	<b>8.466.710,21</b>	-	<b>16.674.972,30</b>	<b>31.246.417,88</b>	<b>3.165.014,92</b>	<b>3.165.014,92</b>	<b>34.411.432,80</b>
<b>Total ingresos/(gastos) reconocidos</b>	-	-	-	3.471.446,64	3.471.446,64	(3.165.014,92)	(3.165.014,92)	306.431,72
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/remuneraciones a socios	(4.672.415,50)	-	-	-	(4.672.415,50)	-	-	(4.672.415,50)
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	16.674.972,30	-	-	(16.674.972,30)	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento(reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final al 31/12/2008</b>	<b>6.104.735,37</b>	<b>20.469.267,01</b>	-	<b>3.471.446,64</b>	<b>30.045.449,02</b>	-	-	<b>30.045.449,02</b>
<b>Total ingresos/(gastos) reconocidos</b>	-	-	-	9.569.122,45	9.569.122,45	(237,52)	(237,52)	9.568.884,93
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/remuneraciones a socios	(11.091.908,10)	-	-	-	(11.091.908,10)	-	-	(11.091.908,10)
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	3.471.446,64	-	-	(3.471.446,64)	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento(reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	(30.654,62)	-	-	(30.654,62)	-	-	(30.654,62)
Resto de incrementos (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final al 31/12/2009</b>	<b>6.104.735,37</b>	<b>12.818.150,93</b>	-	<b>9.569.122,45</b>	<b>28.492.008,75</b>	<b>(237,52)</b>	<b>(237,52)</b>	<b>28.491.771,23</b>

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

RENTA 4 S.A., SOCIEDAD DE VALORES

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

	Nota	Euros	
		2009	2008
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(22.145.332,10)</b>	2.772.867,14
Resultado antes de Impuestos		13.183.531,36	4.760.691,87
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		1.858.995,30	9.665.893,91
Amortización		1.121.993,87	1.113.468,33
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos	12 y 13	91.277,52	(36.131,45)
Dotaciones netas a provisiones para riesgos	15	478.701,46	146.000,00
Resultado por venta de activos no financieros		-	-
Resultado por venta de participaciones		(678.408,33)	-
Otras partidas		845.430,78	8.442.557,03
<b>Resultado Ajustado</b>		<b>15.042.256,66</b>	<b>14.426.585,78</b>
<b>Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)</b>		<b>(4.726.367,68)</b>	<b>35.575.470,83</b>
Inversiones crediticias		(3.838.248,50)	25.291.414,84
Cartera de negociación		1.475.310,70	1.350.550,60
Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		(987.114,67)	7.706.054,73
Otros activos de explotación		(1.376.315,21)	1.227.450,66
<b>Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)</b>		<b>(32.423.836,42)</b>	<b>(47.016.868,99)</b>
Pasivos financieros a coste amortizado		(28.494.664,49)	(42.986.317,95)
Cartera de negociación		37.700,00	-
Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros pasivos de explotación		(3.966.871,93)	(4.030.551,04)
<b>Cobros/ pagos por impuesto sobre beneficios</b>	20	<b>(37.654,66)</b>	<b>(212.320,48)</b>
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(709.162,07)</b>	<b>(1.443.501,36)</b>
<b>Pagos (-)</b>		<b>(772.180,97)</b>	<b>(2.218.136,96)</b>
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Participaciones		(88.852,68)	-
Activos materiales	12	(679.558,29)	(2.133.381,67)
Activos intangibles	13	(3.770,00)	(84.755,29)
Otras unidades de negocio		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta		-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión		-	-
<b>Cobros</b>		<b>63.018,90</b>	<b>774.635,60</b>
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Participaciones		-	-
Activos materiales		63.018,90	-
Activos intangibles		-	-
Otras unidades de negocio		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta		-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión		-	774.635,60
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(5.305.533,82)</b>	<b>(37.936.412,59)</b>
<b>Pagos (-)</b>		<b>(9.713.625,72)</b>	<b>(36.263.997,09)</b>
Amortización instrumentos de patrimonio		-	-
Adquisición instrumentos de capital propio		-	-
Devolución y Amortización obligaciones y otros valores negociables		-	-
Devolución y Amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas		(9.713.625,72)	(36.263.997,09)
<b>Cobros</b>		<b>15.500.000,00</b>	<b>3.000.000,00</b>
Emisión instrumentos de patrimonio		-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio		-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables		-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones		15.500.000,00	3.000.000,00
<b>Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)</b>	17	<b>(11.091.908,10)</b>	<b>(4.672.415,50)</b>
<b>4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>		-	-
<b>5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (1+2+3+4)</b>		<b>(28.160.027,99)</b>	<b>(36.607.046,81)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	7 y 10	130.724.303,24	167.331.350,05
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	7 y 10	102.564.275,25	130.724.303,24

**MEMORIA**

## ÍNDICE

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

ANEXO I

ANEXO II

ANEXO III

ANEXO IV

INFORME DE GESTIÓN

## **1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **1.2 Formulación de las cuentas anuales**

Las cuentas anuales del ejercicio 2009, que han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 23 de marzo de 2010 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad. No obstante, los Administradores estiman que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificaciones.

Las cuentas anuales del ejercicio 2008 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 30 de abril de 2009.

## **2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

### **2.1. Bases de presentación de las cuentas anuales**

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

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

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

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han tenido que realizar juicios de valor, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos y gastos, así como al desglose de los pasivos contingentes existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Los juicios de valor, estimaciones y asunciones realizados están basados en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continua. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría suponer en el futuro ajustes sobre los valores de los activos y pasivos afectados.

Los juicios de valor y las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.e)
- Las pérdidas por deterioro y la vida útil de los activos materiales e inmateriales (Nota 3.f, Nota 3.g, Nota 12 y Nota 13).

- La valoración de los instrumentos de capital en los planes de entrega de acciones para directivos y empleados (Nota 3.j.3 y Nota 17).
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados secundarios oficiales (Nota 3.e).
- Medición de los riesgos financieros a los que se expone el Grupo en el desarrollo de su actividad (Nota 5).

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

### **3. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS**

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

#### **a) Principio de empresa en funcionamiento y devengo**

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

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

#### **b) Compensación de saldos**

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

#### **c) Operaciones en moneda extranjera**

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

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

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

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

#### d) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

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

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

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

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

e) Instrumentos financieros

e.1) Activos financieros.

- Los activos financieros se clasifican en:

1. Cartera de negociación

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

2. Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Intereses recibidos de activos financieros

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

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

- Baja de activos financieros

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

e.2) Pasivos financieros.

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

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

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

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

- Baja de pasivos financieros

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

e.3) Participaciones.

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

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

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

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

f) Activos materiales

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

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

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

g) Activos intangibles

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

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

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

h) Ingresos y gastos

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

i) Comisiones y quebrantos de negociación

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

i.1) Comisiones por prestación de servicios

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

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

i.2) Comisiones financieras

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

i.3) Comisiones no financieras

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

i.4) Quebrantos de negociación

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

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

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

j.1) Retribuciones a corto plazo

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

j.2) Otras retribuciones a largo plazo

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

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

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

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

El Plan de pensiones citado tiene dos subplanes:

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

Los compromisos cubiertos por el Subplan I han sido 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 su jubilación anticipada de una cantidad fija establecida en el convenio.

- 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 para cada empleado en caso de producirse la contingencia.

La aportación que ha realizado la Sociedad durante el ejercicio 2009 al Subplan I y II ha ascendido a 19.686,44 euros (2008: 26.307,73 euros) y 93.884,05 euros (2008: 95.895,25 euros), respectivamente y ha sido registradas en el epígrafe de "Gastos de personal" en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta (Nota 19).

### j.3) Otros compromisos con el personal

#### Remuneraciones basadas en instrumentos de capital

El Grupo mantiene un plan de remuneración para directivos y empleados mediante la entrega de acciones de Renta 4, Servicios de Inversión, S.A. (Sociedad matriz del Grupo) durante los ejercicios 2005-2009 y los dos próximos ejercicios, en función del cumplimiento de determinados objetivos.

Las acciones objeto de este plan, serán entregadas a los directivos y empleados por la Sociedad matriz del Grupo que repercutirá a cada Sociedad del Grupo el coste incurrido. De acuerdo con este plan los directivos y empleados del Grupo recibirán en el período 2005-2009 hasta 1.299.848 acciones (259.970 acciones cada año) por las que solo pagarán su valor de cotización menos 3,75 euros por acción con un mínimo de 1,25 euros.

El coste imputado a Renta 4, S.A. Sociedad de Valores por las acciones a entregar a sus empleados correspondientes al ejercicio 2009 asciende a 14 miles de euros (2008:114 miles de euros) que se han registrado como gastos del personal en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta (Nota 19).

Con fecha 22 de diciembre de 2009 la Junta General Extraordinaria de accionistas de la Sociedad matriz del Grupo ha aprobado el nuevo sistema de entrega de acciones. Este plan se ha denominado Plan 2009 y da continuidad al anterior plan de entrega del Grupo. El plan de entrega tiene las siguientes características:

- Número de acciones: 1.627.728 acciones, lo que representa un 4% del capital de la Sociedad matriz.
- Plazo: 5 años, siendo la primera entrega el 15 de enero de 2011 y las cuatro siguientes el mismo día y mes de los cuatro años sucesivos.
- Beneficiarios: abierto a todos los Administradores, Directivos y empleados del Grupo Renta 4, designándose cada año de forma individualizada los beneficiarios concretos a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones del Consejo de Administración de la Sociedad matriz, no siendo necesario que tengan un mínimo de antigüedad en el Grupo para ser beneficiarios. La Comisión de Nombramiento y Retribuciones se reunirá a finales del ejercicio 2010 para decidir quiénes son los beneficiarios de la primera entrega de dicho plan, y así en los sucesivos ejercicios para las entregas posteriores.
- Condiciones económicas: el importe a pagar por los beneficiarios del plan será de 6 euros por acción.

A 31 de diciembre de 2009 el coste devengado por este nuevo plan para todas las sociedades del Grupo Renta 4 asciende a 9 miles de euros.

#### Otras retribuciones al personal

Con fecha 23 de diciembre de 2009, la Sociedad ha concedido préstamos a varios de sus empleados a tipo de interés variable (Euribor + 1,5%) pagadero anualmente, y vencimiento en 5 años desde la fecha de la operación para la adquisición de 762.452 acciones de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. El importe principal de estos préstamos asciende a 3.446 miles de euros. Este importe está reflejado en el epígrafe de "Crédito a particulares" del balance de situación adjunto (ver Nota 10.2).

#### j.4) Indemnizaciones por cese

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

#### k) Provisiones y contingencias

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

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

#### l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

m) Recursos de clientes fuera de balance

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

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

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

n) Fondo de Garantía de Inversiones

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización a los inversores, modificado por la Ley 53/2002, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social y por el Real Decreto 1642/2008, de 10 de octubre, por el que se modifican los importes garantizados, las Sociedades de Valores deben realizar una aportación anual al Fondo de Garantía de Inversiones. El importe con el que la Sociedad ha contribuido en el ejercicio 2009 al citado Fondo ha ascendido a 548 miles de euros (2008: 521 miles de euros) y se encuentra registrado como gasto en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 19).

o) Partes vinculadas

Se consideran partes vinculadas a los Administradores, al personal clave de la Dirección y personas relacionadas. Las transacciones con partes vinculadas se realizan en condiciones normales de mercado

p) Estado de flujos de efectivo

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

q) Estado de cambio en el patrimonio neto

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

Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

Por tanto, en este estado se presenta:

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

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

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

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

#### 4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Se incluye a continuación la distribución del beneficio del ejercicio de 2009 que el Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación.

	<u>Euros</u>
Beneficio del ejercicio después del Impuesto de Sociedades	9.569.122,45
Total distribuible	<u>9.569.122,45</u>
A reserva voluntaria	102.396,05
A dividendos a cuenta	8.044.680,60
A dividendos	<u>1.422.045,80</u>
	<u>9.569.122,45</u>

#### 5. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a la actividad del Grupo Renta 4 (en adelante el Grupo) pero es gestionado a través de un proceso continuo de medición, identificación y seguimiento del mismo. Este proceso es crítico para la continuidad y éxito de las actividades del Grupo.

El Grupo está expuesto al riesgo del crédito, riesgo de liquidez, riesgo de mercado y riesgo operacional. Los riesgos de negocio como cambios en el entorno, la tecnología o el sector se siguen a través del proceso de planificación estratégica.

##### **Estructura de la gestión del riesgo**

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

##### Auditoría Interna

El Grupo Renta 4 no dispone de un Departamento de Auditoría Interna, si bien, cuenta con una Unidad de Control que está situada en el organigrama dependiendo del Consejo de Administración de Renta 4, Servicios de Inversión, S.A. (Sociedad matriz del Grupo Renta 4), y que entre otras funciones desarrolla labores de supervisión sobre los representantes y sucursales del Grupo.

##### Unidad de Control

La Unidad de Control fiscaliza las operaciones de clientes, representantes y/o agentes, las operaciones con personal, atiende los requerimientos legales de la Sociedad y la relación con organismos supervisores.

La Unidad de Control del Grupo cuenta con 4 empleados. Los informes de fiscalización realizados por la Unidad de Control tanto de filiales, como representantes y/o agentes que emite, se refieren a revisiones de operativa con clientes y cumplimiento de la legislación vigente, incluyendo el examen del cumplimiento de la normativa interna del Grupo, la cual está recogida en su manual de procedimientos y en su Reglamento Interno de Conducta y la del resto del Grupo. Estas revisiones no tienen una periodicidad definida sino que obedecen a un calendario de visitas establecidas por la Unidad de Control. Adicionalmente, el Comité de Auditoría, formado por miembros del Consejo de Administración de Renta 4, Sociedad de Valores, S.A. y Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., que supervisa, al menos una vez al año, la labor de la Unidad de Control.

Durante el 2009, la Unidad de Control a realizado un total de 53 actuaciones (2008: 48 actuaciones) comprobándose in situ que la actuación llevada a cabo por la red comercial, respeta escrupulosamente, separado tanto los procedimientos operativos establecidos por el Grupo, como la Normativa Vigente.

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

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

La Unidad de Control del Grupo Renta 4 cumple con las funciones atribuidas en la Ley 35/2003 y en el RD 1309/2005 sobre el grado de cumplimiento de las normas de separación entre entidad gestora y depositaria en relación con las IIC en las que Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. ha actuado durante el ejercicio 2008 como Entidad Gestora y Renta 4, S.V., S.A. como entidad depositaria.

## **Exposición al riesgo**

### Valor razonable de los instrumentos financieros

Los activos financieros excepto las inversiones en empresas del grupo y asociadas "Participaciones" y la "Inversión crediticia" se encuentran registrados por su valor razonable determinado por referencia a valores de cotización. Los pasivos financieros se encuentran registrados por su coste amortizado. No obstante, dadas las características de los activos y pasivos financieros que no se encuentran registrados por su valor razonable, que tienen vencimientos a corto plazo o tipo de interés variable para aquellos con vencimiento a largo plazo, los Administradores consideran que la diferencia entre los valores contables y los valores razonables de estos instrumentos no sería en ningún caso significativa.

### Riesgo de crédito

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

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

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

La exposición máxima al riesgo de crédito de la Sociedad es la siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Tesorería (Nota 7)	97	69
Inversiones crediticias (Nota 10)	427.348	451.453
	<b>427.445</b>	<b>451.522</b>

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

**Inversiones crediticias:** La principal partida de esta cartera son operaciones repo con intermediarios financieros españoles y (211.766 miles de euros), depósitos a plazo (86.450 miles de euros) y depósitos a la vista (102.450 miles de euros). El resto son básicamente saldos deudores con particulares relacionados con la operativa de valores, para los que se cuenta con la garantía de las posiciones que estos clientes mantienen depositadas en la Sociedad. Cuando la Sociedad clasifica estos saldos como deteriorados, las pérdidas por deterioro se determinan teniendo en cuenta el valor de estas posiciones que se utilizan como garantía.

Las entidades de contrapartida de la Sociedad son mayoritariamente entidades financieras españolas con ratings que oscilan entre BBB y AA, sin que ninguna contrapartida supere una exposición de 71 millones de euros. La mayor contrapartida de la Sociedad corresponde a una entidad de crédito española con rating A3 (71 millones de euros). Las entidades extranjeras con las que se opera en mercados internacionales son Goldman Sachs, Merrill Lynch, BNP Paribas, HSBC y JP Morgan con ratings A, A, AA, AA- y Aa1, respectivamente.

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

### Riesgo de tipo de interés

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

El efecto que sobre la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada futura tendría una variación al 31 de diciembre de 2009 de los tipos de interés de  $\pm 100$  puntos básicos, sería:

- Aumentar o disminuir la carga financiera y por tanto el resultado antes de impuestos del Grupo por el coste financiero del endeudamiento a largo plazo (252 miles de euros sobre un endeudamiento teórico de 25.168 miles de euros de saldo a 31 de diciembre de 2009, 185 miles de euros sobre un endeudamiento teórico de 18.531 miles de euros de saldo a 31 de diciembre de 2008 y;
- Aumentar o disminuir el margen financiero neto del resto de sus posiciones, dado que una parte de sus saldos pasivos con clientes no devengan interés mientras que la materialización de los mismos en activos financieros de elevada liquidez si devenga interés.

### Riesgo de mercado

Las posiciones que mantiene la Sociedad están muy identificadas y se limitan a participaciones en instituciones de inversión colectiva y acciones de renta variable española. No obstante el Grupo mide periódicamente el riesgo de estas posiciones a través de la metodología VaR (Value at risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinada sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera. El VaR de estas carteras de la Sociedad (a 1 día y para un nivel de confianza del 98,75%) al 31 de diciembre de 2009 es como sigue:

	Miles de euros
	2009
Cartera (Pérdida máxima)	132
VaR (en % sobre la cartera)	0,06%

### Riesgo operacional

El riesgo operacional está conformado por el riesgo de pérdidas resultantes de una falta de adecuación o de una falta de los procesos, del personal y de los sistemas internos o bien por causa de los acontecimientos externos. También queda incorporada a esta definición el denominado riesgo tecnológico.

Los sistemas de detección de riesgo operacional del Grupo se basan en la creación de un cuadro de mando de riesgo operacional que identifica factores y analiza escenarios que reflejan el entorno del negocio en los sistemas de control interno para ello se establece un sistema periódico de reporting a la dirección de las unidades de negocio, a la Alta Dirección y al Consejo de Administración.

### Riesgo de liquidez

El control de la posición de la liquidez se ejerce a través de un modelo estructurado de acuerdo con las disposiciones de la normativa vigente (Norma 60ª Circular 7/2008 de la CNMV) que permite clasificar tanto a los deudores como a los acreedores.

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

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

En las Notas 10 y 14 se desglosan los vencimientos de los activos y pasivos financieros de la Sociedad. Una parte significativa de estas posiciones provienen de la actividad de intermediación con clientes en operaciones de repo para las que se casan los vencimientos de las operaciones de activo y pasivo. Adicionalmente, la Sociedad mantiene posiciones en activos líquidos (depósitos a la vista: 102.450 miles de euros (Nota 10), depósitos a plazo: 86.450 miles de euros (Nota 10) y repos: 211.766 miles de euros (Nota 10) más las posiciones en activos financieros de la cartera de negociación (12 miles de euros) (Nota 8).

## **6. GESTIÓN DE CAPITAL**

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

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

### Gestión del capital

La gestión de capital de la Sociedad tiene por objeto la obtención del nivel de recursos propios suficientes y necesarios para cubrir todos los riesgos derivados de su actividad, invirtiendo en activos de bajo riesgo.

A continuación se detalla el nivel de recursos propios computables y exigibles y su diferencia positiva a 31 de diciembre de 2009 y 2008:

	Miles de euros	
	2009 (**)	2008 (*)
Capital	6.105	6.105
Prima de emisión	47	-
Reservas acumuladas incluyendo ajustes por valoración	20.510	21.503
Activos inmateriales y ficticios	(101)	(223)
Reservas de regularización, revalorización o activación	306	306
Deducciones de los recursos propios básicos	(4.955)	-
<b>Recursos computables</b>	<b>21.912</b>	<b>27.691</b>
<b>Recursos necesarios de acuerdo con la normativa vigente</b>	<b>10.874</b>	<b>5.598</b>
<b>Superávit</b>	<b>11.038</b>	<b>22.093</b>

(\*) Esta información se ha presentado de acuerdo con la anterior normativa aplicable a la Sociedad (Circular 5/1990 de la CNMV).

(\*\*) Esta información se ha presentado de acuerdo con la Circular 12/2008 de la CNMV.

Como se observa en el cuadro anterior al 31 de diciembre de 2009, los recursos propios computables de la Sociedad excedían de los requeridos por la citada normativa.

## 7. TESORERÍA

La composición del epígrafe "Tesorería" del balance de situación, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	Euros	
	2009	2008
Caja	17.289,59	16.402,24
Banco de España	96.639,94	69.644,79
<b>Total</b>	<b>113.929,53</b>	<b>86.047,03</b>

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

A efectos del estado de flujos de efectivos la Sociedad considera "Efectivo y equivalentes de efectivo" el saldo de tesorería y el de Depósitos a la vista (Nota 10.1).

## 8. CARTERA DE NEGOCIACIÓN

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Sociedad mantiene en este epígrafe los siguientes instrumentos de capital:

ACTIVO	Euros	
	2009	2008
Acciones cotizables cartera interior	11.882,70	1.487.074,00
Acciones cotizables cartera exterior	-	119,40
	<b>11.882,70</b>	<b>1.487.193,40</b>

El valor razonable de las acciones cotizables de la cartera interior y exterior se ha obtenido aplicando la cotización oficial de las mismas a 31 de diciembre de 2009 y 2008.

PASIVO	Euros	
	2009	2008
Derivados	37.700,00	-
	<b>37.700,00</b>	<b>-</b>

El detalle de los derivados a 31 de diciembre de 2009 se detalla en la Nota 18.1.

## 9. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Sociedad mantiene en ese epígrafe los siguientes instrumentos de capital:

	Euros	
	2009	2008
Acciones y participaciones cartera interior		
Cotizables	1.999.660,69	-
No cotizables	82.026,94	79.489,94
	<b>2.081.687,63</b>	<b>79.489,94</b>

El valor razonable de los títulos cotizados (participaciones en fondos de inversión) se ha obtenido aplicando el valor liquidativo oficial de las mismas a 31 de diciembre de 2009 (corresponden a participaciones en Renta 4 CTA Trading, F.I.).

El detalle de las acciones no cotizables es como sigue:

	Euros	
	2009	2008
Caja Rural Intermediterránea	305,00	305,00
Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía	14.655,00	12.118,00
Universal del Cable	6,01	6,01
Euroamérica Multimedia	6,01	6,01
Corporación de Difusión Hispánica	67.054,92	67.054,92
	<b>82.026,94</b>	<b>79.489,94</b>

## 10. INVERSIONES CREDITICIAS

### 10.1. Créditos a intermediarios financieros

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	Euros	
	2009	2008
Depósitos a la vista	102.450.345,72	130.638.256,21
Créditos por operaciones por cuenta propia	784.779,07	722.759,25
Depósitos a plazo	86.450.000,00	-
Adquisición temporal de activos	211.765.982,95	290.562.448,73
Ajustes por valoración		
Intereses devengados no vencidos	317.351,20	906.054,35
	<b>401.768.458,94</b>	<b>422.829.518,54</b>

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

- Depósitos a la vista en intermediarios financieros: La denominación de estos depósitos deberá hacer mención expresa a su condición de "SalDOS de clientes". El importe de dichos depósitos al 31 de diciembre de 2009 es de 82.734 miles de euros (2008: 112.983 miles de euros).
- 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. El importe efectivo de estos repos asciende a 8.080 miles de euros al 31 de diciembre de 2009 (2008: 16.290 miles de euros).
- Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2009, se encuentran invertidos saldos de clientes por importe de 86.450 miles de euros en depósitos a plazo sin restricciones a su cancelación anticipada en los que en su denominación se hace mención expresa a su condición de "saldos de clientes" (en caso de cancelación anticipada a la Sociedad solamente se le penalizaría como máximo por el importe de los intereses devengados del depósito hasta la fecha de la cancelación).

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

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

El importe correspondiente a "Créditos por operaciones por cuenta propia" incluye saldos con MEFF, con la Sociedad de Compensación y Liquidación de valores (S.C.L.V.) y saldos pendientes de liquidar por operativa con CFDs (Contratos que se liquidan por diferencias).

El detalle de los activos adquiridos temporalmente al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

Adquisición temporal de Deuda Pública	Último vencimiento	Tipo de interés		Miles de euros
		Mínimo	Máximo	
31 de diciembre de 2009	18/01/2010	0,27%	0,50%	211.766 (*)
31 de diciembre de 2008	24/03/2009	1,90%	3,75%	290.562 (*)

(\*) Al 31 de diciembre de 2009 incluye repos por importe de 8.080 miles de euros (31.12.08: 16.290 miles de euros) con vencimiento a menos de dos días en el que están materializados saldos con clientes tal como se detalla anteriormente.

Al 31 de diciembre de 2009, parte de estos activos se encuentran cedidos temporalmente según el detalle que se muestra a continuación:

31.12.09	Último vencimiento	Tipo de interés		Miles de euros
		Mínimo	Máximo	
A intermediarios financieros (Nota 14)	07/01/2010	0,10%	0,45%	165.363 (*)
A clientes (Nota 14)	18/01/2010	0,25%	0,40%	34.428
<u>31.12.09</u>				
A intermediarios financieros (Nota 14)	14/01/2009	1,00%	3,00%	218.774 (*)
A clientes (Nota 14)	24/03/2009	1,50%	3,50%	57.540

(\*) Al 31 de diciembre de 2009 incluyen repos cedidos por importe de 1.876 miles de euros a MEFF Renta Variable, S.A. (31.12.08: 2.689 miles de euros) en concepto de garantía inicial para operar en el mercado de futuros y opciones

El detalle de los depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

2009			
Entidad	Tipo	Fecha de vencimiento	Miles de euros Importe
Banco Pastor	1,53%	15/03/2010	12.000
Caixa Laietana	2,45%	16/03/2010	4.150
Cajamar	1,53%	18/03/2010	4.000
Cajamar	2,03%	18/03/2010	1.000
Cajastur	1,20%	04/04/2010	10.000
Caixanova	2,80%	04/04/2010	7.000
Caja Canarias	2,40%	04/04/2010	4.000
Caja Canarias	2,55%	04/04/2010	4.000
Caja Madrid	1,21%	06/04/2010	10.000
Caja Baleares	2,02%	15/04/2010	8.000
Banco Popular	1,99%	15/04/2010	4.800
CAM	1,49%	10/05/2010	4.000
CAM	2,50%	11/02/2010	2.000
Barclays	1,52%	11/02/2010	3.500
Caja Círculo	2,24%	26/05/2010	5.000
Bancaja	2,00%	10/01/2010	3.000
<b>Total</b>			<b>86.450</b>

#### 10.2. Créditos a particulares

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	Euros	
	2009	2008
Créditos y anticipos por operaciones de valores	13.777.559,62	13.664.665,98
Activos dudosos	5.293.690,51	7.902.737,48
Ajustes por valoración		
Intereses devengados no vencidos	65.845,94	150.692,86
Deterioro de valor de créditos con particulares	(2.517.984,90)	(2.709.776,85)
	<b>16.619.111,17</b>	<b>19.008.319,47</b>

La línea "Créditos y anticipos por operaciones de valores" recoge saldos transitorios de clientes por operaciones en Bolsa. Asimismo, en este epígrafe se encuentran registrados los préstamos concedidos a empleados por su coste amortizado, que al 31 de diciembre de 2009 asciende a 3.446 miles de euros (Nota 3.j.3)

El movimiento de las cuentas a cobrar deterioradas correspondientes a crédito a la clientela al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Cuentas a cobrar deterioradas	Correcciones de valor por deterioro de activos	Valor neto
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>5.672</b>	<b>(2.761)</b>	<b>2.911</b>
Adiciones	6.366	(1.766)	4.600
Bajas	(3.954)	959	(2.995)
Traspaso a activos en suspenso regularizados	(172)	164	(8)
Otros	(10)	694	684
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>7.902</b>	<b>(2.710)</b>	<b>5.192</b>
Adiciones	5.286	(1.403)	3.883
Bajas	(8.159)	1.827	(6.332)
Traspaso/Recuperación activos en suspenso regularizados	214	(170)	44
Otros	51	(62)	(11)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>5.294</b>	<b>(2.518)</b>	<b>2.776</b>

Los importes registrados como cuentas a cobrar deterioradas corresponden a importes pendientes de cobro a clientes con una antigüedad entre 3 y 60 meses.

Como se ha mencionado anteriormente (Nota 5) la Sociedad toma en cuenta como garantía de los saldos a cobrar los valores depositados en la Entidad a nombre de los clientes con saldos pendientes y el importe embargado fruto de ventas de títulos que está consignado en juzgados por no haberse definitivamente resuelto los procesos judiciales correspondientes. Al 31 de diciembre de 2009 el valor de las garantías así consideradas asciende a 2.714 miles de euros (2008: 5.927 miles de euros).

### 10.3 Otros Activos financieros

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	Euros	
	2009	2008
Otros créditos	6.499.850,82	8.603.911,90
Otros créditos y anticipos	2.461.164,43	1.011.989,07
	<b>8.961.015,25</b>	<b>9.615.900,97</b>

A 31 de diciembre de 2009 y 2008 la cuenta de "Otros créditos" recoge:

	Miles de euros	
	2009	2008
Garantías por operaciones con derivados internacionales (cuentas globales)	4.344	6.545
Saldos con intermediarios financieros deudores (MEFF, S.C.L.V., Commerzbank....)	1.908	2.051
Intermediarios financieros deudores (por operativa con CFDs)	248	7
	<b>6.500</b>	<b>8.603</b>

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la cuenta de "Otros créditos y anticipos" recoge:

	Miles de euros	
	2009	2008
Fianzas	227	214
Saldos deudores con compañías del Grupo (Nota 21)	1.753	119
Anticipos a proveedores	58	194
Otros deudores	423	485
	<b>2.461</b>	<b>1.012</b>

El detalle por plazo remanente de vencimiento de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es como sigue:

	2009							
	Miles de euros							
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1-3 meses	Entre 3-6 meses	Entre 6 meses-1 año	Entre 1-5 años	Más de 5 años	Total
Créditos a intermediarios financieros	103.235	211.830	29.749	56.954	-	-	-	401.768
Crédito a particulares	13.106	67	-	-	-	3.446	-	16.619
Otros activos financieros	4.334	4.027	357	9	-	-	224	8.961
								<b>427.348</b>

	2008							
	Miles de euros							
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1-3 meses	Entre 3-6 meses	Entre 6 meses-1 año	Entre 1-5 años	Más de 5 años	Total
Créditos a intermediarios financieros	131.361	251.423	40.046	-	-	-	-	422.830
Crédito a particulares	19.008	-	-	-	-	-	-	19.008
Otros activos financieros	6.545	2.294	563	-	-	-	214	9.616
								<b>451.454</b>

## 11. PARTICIPACIONES

El detalle del coste de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas, su valor teórico contable determinado en base a los estados financieros no auditados a 31 de diciembre de 2009, el porcentaje de participación a dicha fecha, así como el detalle del movimiento durante los ejercicios 2009 y 2008 se presenta en el Anexo III, y los cuales forman parte integrante de esta Nota.

En el ejercicio 2004, se llevó a cabo con la Sociedad Matriz una operación de canje de acciones de 3 sociedades participadas por la Sociedad (Renta 4 Burgos, S.A., Renta 4 Aragón, S.A. y Renta 4 Huesca, S.A.), por acciones propias de dicha Sociedad Matriz. Renta 4, S.A. Sociedad de Valores entregó acciones de estas tres participadas y recibió 355.289 acciones de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. (710.578 acciones después del split que en el ejercicio 2007 llevó a cabo Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. sobre sus acciones) En la misma fecha del canje, la Sociedad adquirió de dos de los accionistas ajenos al Grupo (que, al igual que ella misma, canjean sus acciones en las sociedades antes relacionadas por acciones de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.), 304.840 acciones de dicha sociedad al precio de 5 euros por acción. Con posterioridad, vendió la totalidad de las acciones que tenía de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. a Cartera de Directivos 2003, S.A., sociedad no perteneciente al Grupo Renta 4 al precio, igualmente, de 5 euros por acción, produciéndose un resultado de 3.392 miles de euros. Esta última sociedad vendió posteriormente la totalidad de las acciones de Renta 4 Servicios de Inversión que mantenía en esa fecha (1.299.848 acciones) a un intermediario financiero.

Al existir un compromiso de recompra de estas acciones por parte de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. para atender a los compromisos con los directivos y empleados derivados del plan de entrega existente (ver Nota 3j. 3) con el intermediario financiero, la Sociedad no registró la venta de las acciones que vendió a Cartera Directivos 2003, S.A., por lo que se mantienen en su cartera dando de baja cada año la quinta parte de las mismas a medida que se entregan a la sociedad Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. para su entrega a empleados y directivos. A 31 de diciembre de 2009, la Sociedad mantiene 203.084 acciones pendientes de entrega (2008: 406.167 acciones) a Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. registradas contablemente por 337 miles de euros (2008: 674 miles de euros). Asimismo la Sociedad mantiene una cuenta a pagar a Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. dado que ésta última Sociedad es la que mantiene el pasivo con el intermediario financiero por importe a 31 de diciembre de 2009 de 1.015 miles de euros (2008: 2.032 miles de euros).

Adicionalmente la Sociedad ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta un resultado por 678 miles de euros ver Nota 19 (2008: 678 miles de euros) como consecuencia de que se han repartido una quinta parte de estas acciones.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los desembolsos pendientes de pago sobre acciones de las sociedades participadas estaban incluidos como "Resto de pasivos" en el balance de situación adjunto por importe 109 miles de euros (Nota 16.2).

## 12. ACTIVO MATERIAL

El detalle de este epígrafe del balance de situación, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es el siguiente:

	Euros	
	2009	2008
Uso propio		
Terrenos y bienes naturales	553.850,25	553.850,25
Edificios y otras construcciones	1.993.834,73	2.051.411,43
Mobiliario, equipos informáticos, instalaciones, vehículos y otros	4.701.586,55	5.441.253,59
Inmovilizado en curso	1.324.303,26	929.030,64
<b>Total</b>	<b>8.573.574,79</b>	<b>8.975.545,91</b>

## 12.1 Uso propio

El detalle de este epígrafe del balance de situación y los movimientos habidos en este epígrafe, durante los ejercicios de 2009 y 2008, se muestra a continuación:

Ejercicio 2009	Miles de euros			31.12.09
	1.01.09	Altas	Bajas	
Coste				
Terrenos y bienes naturales	554	-	-	554
Edificios y otras construcciones	2.879	-	-	2.879
Mobiliario, equipos informáticos, instalaciones, vehículos y otros	8.780	285	(229)	8.836
Inmovilizado en curso	929	395	-	1.324
Amortización acumulada				
Edificios y otras construcciones	(827)	(58)	-	(885)
Mobiliario, equipos informáticos, instalaciones, vehículos y otros	(3.339)	(970)	175	(4.134)
<b>Valor neto contable</b>	<b>8.976</b>	<b>(348)</b>	<b>(54)</b>	<b>8.574</b>

Ejercicio 2008	Miles de euros			31.12.08
	1.01.08	Altas	Bajas	
Coste				
Terrenos y bienes naturales	554	-	-	554
Edificios y otras construcciones	2.879	-	-	2.879
Mobiliario, equipos informáticos, instalaciones, vehículos y otros	7.019	1.869	(108)	8.780
Inmovilizado en curso	563	366	-	929
Amortización acumulada				
Edificios y otras construcciones	(769)	(58)	-	(827)
Mobiliario, equipos informáticos, instalaciones, vehículos y otros	(2.396)	(950)	7	(3.339)
<b>Valor neto contable</b>	<b>7.850</b>	<b>1.227</b>	<b>(101)</b>	<b>8.976</b>

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

No hay activos materiales de importe significativo para los que existan restricciones de uso o titularidad, que estén fuera de servicio, o que la Sociedad haya entregado en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de activo material de importe significativo.

El inmovilizado totalmente amortizado todavía en uso al 31 de diciembre de 2009 en la Sociedad asciende a 2.133 miles de euros.

En el ejercicio 1996, la Sociedad se acogió parcialmente (por entender que la actualización del resto de los activos, sobrepasaría el valor de mercado de los mismos) a la actualización de balances regulada en el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio, incrementando el valor de edificios y terrenos en un importe de 306 mil euros, en base a la tabla de coeficientes máximos de actualización publicados en el Real Decreto 2607/1996 de 20 de diciembre (ver Nota 17).

El saldo de inmovilizado en curso se corresponde con las reformas que la Sociedad está llevando a cabo en su anterior sede social.

### 13. ACTIVO INTANGIBLE

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

2009			
Euros			
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
<u>Con vida útil definida</u>			
Aplicaciones informáticas	759.530,91	(728.866,49)	30.664,42
Otros	131.310,24	(61.242,77)	70.067,47
<u>Con vida útil indefinida</u>			
Propiedad industrial	3.137,28	(2.718,98)	418,30
Fondo de comercio fusión	-	-	-
<b>Total</b>	<b>893.978,43</b>	<b>(792.828,24)</b>	<b>101.150,19</b>

2008			
Euros			
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
<u>Con vida útil definida</u>			
Aplicaciones informáticas	755.760,91	(664.724,99)	91.035,92
Otros	131.310,24	(30.915,21)	100.395,03
<u>Con vida útil indefinida</u>			
Propiedad industrial	3.137,28	(2.405,25)	732,03
Fondo de comercio fusión	30.654,62	-	30.654,62
<b>Total</b>	<b>920.863,05</b>	<b>(698.045,45)</b>	<b>222.817,60</b>

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación a lo largo del ejercicio 2009, distinguiendo los activos desarrollados internamente del resto de activos, ha sido el siguiente:

Miles de euros					
Ejercicio 2009	Saldo 1.01.09	Altas	Bajas	Otros	Saldo 31.12.09
<u>Coste</u>					
Aplicaciones informáticas	756	4	-	-	760
Propiedad industrial	3	-	-	-	3
Fondo de comercio	31	-	(31)	-	-
Otros	131	-	-	-	131
<u>Amortización acumulada</u>					
	(698)	(95)	-	-	(793)
<b>Valor neto contable</b>	<b>223</b>	<b>(91)</b>	<b>(31)</b>	<b>-</b>	<b>101</b>

Los activos intangibles totalmente amortizados todavía en uso al 31 de diciembre de 2009 en la Sociedad ascienden a 605 miles de euros.

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

#### 14. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

El detalle de este epígrafe del activo del balance de situación, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es el siguiente:

	Euros	
	2009	2008
Deudas con intermediarios financieros	192.114.571,68	238.479.338,05
Deudas con particulares	219.513.358,75	195.011.202,78
<b>Total</b>	<b>411.627.930,43</b>	<b>433.490.540,83</b>

Durante el ejercicio 2009 no se han realizado traspasos de activos incluidos en este epígrafe a otras carteras de activos financieros.

El detalle por plazo remanente de vencimiento de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es como sigue:

	2009							Total
	Miles de euros							
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 - 3 meses	Entre 3 - 6 meses	Entre 6 meses - 1 año	Entre 1 - 5 años	Más de 5 años	
Deudas con Intermediarios financieros	951	166.821	1.489	2.109	7.206	13.539	-	192.115
Deudas con particulares	178.633	37.433	-	-	3.447	-	-	219.513

	2008							Total
	Miles de euros							
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 - 3 meses	Entre 3 - 6 meses	Entre 6 meses - 1 año	Entre 1 - 5 años	Más de 5 años	
Deudas con Intermediarios financieros	723	219.946	1.308	1.963	3.476	11.063	-	238.479
Deudas con particulares	131.904	59.259	659	2.174	-	1.015	-	195.011

#### 14.1 Deudas con intermediarios financieros

El detalle de las deudas con intermediarios financieros, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Préstamos y créditos	25.168	18.531
Deudas por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar con la Sociedad de sistemas	-	276
con otros intermediarios financieros	947	362
Cesión temporal de activos (Nota 10.1)	165.363	218.774
Otras deudas	632	450
Ajustes por valoración		
Intereses devengados no vencidos	5	86
<b>Total</b>	<b>192.115</b>	<b>238.479</b>

El detalle de "Préstamos y créditos" al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es como sigue:

2009			Miles de euros	
		Fecha de vencimiento	Límite	Dispuesto
Caja Cantabria	Euribor 1A+0,75%	22/02/2010	1.000	37
Caja Cataluña	Euribor 1A+ 0,50%	31/03/2013	3.000	1.333
BBVA	Euribor 3m+0,60%	30/06/2010	3.000	327
Caixa Geral	Euribor 3m+0,75%	01/07/2010	3.000	450
Banco Gallego	Euribor 1A+0,75%	18/10/2010	1.000	183
Bancaja	Euribor 3m+0,65%	10/11/2010	2.000	397
Caixa Galicia	Euribor 1A+0,5%	01/08/2011	2.000	712
Cajamar	Euribor 1A+0,5%	09/05/2011	1.000	304
CajAstur	Euribor 6m+0,75%	27/03/2012	3.000	1.434
Cajamar	Euribor 1A+0,75%	16/06/2012	1.500	768
Banesto	Euribor 3m+0,65%	07/03/2010	2.000	177
Bancaja	Euribor 3m+0,7%	10/04/2012	2.000	986
Barclays	Euribor 1m+0,8%	27/03/2012	3.000	1.426
Banca March	Euribor 3m+1,15%	01/01/2014	3.000	2.498
Bankpyme	Euribor 1m+1,8%	12/01/2014	1.000	1.691
Banco de Galicia	Euribor 12m+1,75%	03/04/2014	3.000	2.642
Caja Canarias	Euribor 12m+1,15%	01/04/2014	2.000	1.752
Banco Pastor	Euribor 12m+1,75	31/07/2012	3.000	2.601
BBVA	Euribor 3m+1,20%	18/09/2010	3.500	3.500
CAM	Euribor 3m+1,50%	11/11/2012	2.000	1.950
			<b>25.168</b>	

2008				
		Fecha de vencimiento	Miles de euros	
			Límite	Dispuesto
Caja Cataluña	Euribor 3m+0,50%	30/06/2009	3.000	327
Caja Cantabria	Euribor 1A+0,75%	22/02/2010	1.000	252
Caja Cataluña	Euribor 1A+ 0,50%	31/03/2013	3.000	1.716
BBVA	Euribor 3m+0,60%	30/06/2010	3.000	968
Caixa Geral	Euribor 3m+0,75%	01/07/2010	3.000	1.050
Banco Simeón	Euribor 1A+0,75%	28/10/2009	4.000	893
Banco Gallego	Euribor 1A+0,75%	18/10/2010	1.000	392
Bancaja	Euribor 3m+0,65%	10/11/2010	2.000	820
Caixa Galicia	Euribor 1A+0,5%	01/08/2011	2.000	1.117
Cajamar	Euribor 1A+0,5%	09/05/2011	1.000	511
Banesto	Euribor 3m+0,65%	02/03/2009	1.000	89
CajAstur	Euribor 6m+0,75%	27/03/2012	3.000	2.036
Cajamar	Euribor 1A+0,75%	16/06/2012	1.500	1.066
Banesto	Euribor 3m+0,65%	07/03/2010	2.000	873
Bancaja	Euribor 3m+0,7%	10/04/2012	2.000	1.390
Barclays	Euribor 1m+0,8%	27/03/2012	3.000	2.031
Banca March	Euribor 3m+1,15%	01/01/2014	3.000	3.000
				<b>18.531</b>

El epígrafe de "Cesión temporal de activos" al 31 de diciembre de 2009 incluye saldos con empresas del Grupo por importe de 1.098 miles de euros (2008: 2.283 miles de euros) (Nota 21).

#### 14.2 Deudas con particulares

El detalle de las "Deudas con particulares", al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Cesión temporal de activos (Nota 10.1)		
Residentes	34.058	56.934
No residentes	370	606
Saldos transitorios por operaciones de valores		
Residentes	159.663	115.124
No residentes	1.059	965
Otros débitos		
Residentes	10.695	12.112
No residentes	98	-
Depósitos en efectivo en garantía de operaciones	13.567	9.165
Ajustes por valoración		
Intereses devengados no vencidos	3	105
<b>Total</b>	<b>219.513</b>	<b>195.011</b>

Los saldos transitorios por operaciones de valores corresponden a los saldos acreedores de clientes por operativa de intermediación.

Los epígrafes de "Cesión temporal de activos", "SalDOS transitorios por operaciones de valores" y "Otros débitos" incluyen saldos con empresas del Grupo por importe de 552, 1 y 5.131 miles de euros, respectivamente (2008: 1.696, 435 y 4.904 miles de euros) (Nota 21). Como "otros débitos" se incluye el saldo acreedor por impuesto sobre sociedades por 3.447 miles de euros (Ver Nota 19).

Los "saldos transitorios por operaciones de valores" y los "Depósitos en garantía de operaciones al 31 de diciembre de 2009 estaban materializados por la Sociedad en "Depósitos a la vista" (82.734 miles de euros), "Adquisiciones temporales de activos" con plazo de vencimiento residual menor o igual a dos días (8.080 miles de euros), y depósitos a plazo sin restricciones a la cancelación anticipada (86.450 miles de euros) (ver Nota 10.1).

Los "saldos transitorios por operaciones de valores" y los Depósitos en garantía de operaciones al 31 de diciembre de 2008 estaban materializados por la Sociedad en "Depósitos a la vista" 112.983 miles de euros y adquisiciones temporales de activos 16.290 miles de euros (ver Nota 10.1).

## 15. PROVISIONES

El detalle y movimiento durante los ejercicios 2009 y 2008 de este capítulo es como sigue:

	Miles de euros	
	2009	2008
Saldo de apertura	266	120
Dotaciones netas	479	146
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>745</b>	<b>266</b>

A 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Sociedad mantiene una provisión por importe de 266 miles de euros que está cubriendo un litigo derivado de su actividad (31 de diciembre de 2008: 266 miles de euros). Adicionalmente en el ejercicio 2009 se ha dotado una provisión por importe de 479 miles de euros para cubrir el riesgo derivado de una garantía de rentabilidad otorgada a un cliente.

## 16. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

El detalle de las periodificaciones, incluidas en el activo y pasivo del balance de situación, a 31 de diciembre de 2009 y 2008, es el siguiente:

	Euros			
	2009		2008	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<b>Periodificaciones</b>				
Gastos / ingresos pagados cobrados no devengados	441.496,79	7.452,32	454.308,91	5.488,45
Otros gastos/productos devengados no vencidos	-	157.594,92	-	122.114,25
Otras periodificaciones	2.870.470,29	659.066,03	1.547.813,21	1.003.618,24
<b>Otros</b>				
Administraciones públicas	3.656,89	-	3.340,90	-
Desembolso pendiente en suscripción de valores (Nota 11)	-	108.815,04	-	108.815,04
Otras deudas no relacionadas con operaciones de valores	-	586,26	-	12.992,08
<b>TOTAL</b>	<b>3.315.623,97</b>	<b>933.514,57</b>	<b>2.005.463,02</b>	<b>1.253.028,06</b>

El saldo de "Otras periodificaciones" de activo corresponde fundamentalmente a las comisiones de comercialización y de depositaría pendientes de cobro por parte de la Sociedad procedentes de instituciones de inversión colectiva y fondos de pensiones por importe de 1.634 miles de euros (2008: 732 miles de euros), comisiones por actividad de depósito por importe de 381 miles de euros (2008: 354 miles de euros), de gestión de patrimonios por importe de 454 miles de euros (2008: 154 miles de euros), e intereses devengados pendientes de cobro por depósitos a plazo por importe de 253 miles de euros (sin saldo en 2008).

A 31 de diciembre de 2009 la Sociedad mantiene registrada en la cuenta "Otras periodificaciones" del pasivo del balance de situación adjunto la provisión por importe de 458.910,00 euros (2008: 903.569,54 euros) por la parte devengada a 31 de diciembre de 2009 del plan de remuneración para directivos y empleados descrito en la Nota 3. j.3) de esta memoria, pendiente de pago a la sociedad dominante.

## 17. PATRIMONIO NETO

### Capital social

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el capital social está representado por 2.031.485 acciones nominativas de 3,005 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos, y no cotizan en mercados organizados, y no existen derechos incorporados a partes fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y títulos o derechos similares.

No existen instrumentos de capital cuya emisión esté reservada como consecuencia de la existencia de opciones o contratos de venta de tales instrumentos. Asimismo, al 31 de diciembre de 2008 y 2009 no existen préstamos participativos que, de acuerdo con el Real Decreto-ley 7/1996, de 7 de junio (modificado por la Ley 16/2007) puedan considerarse como patrimonio neto a los efectos de reducción de capital y liquidación de sociedades.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el accionista mayoritario de la Sociedad es Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., con un porcentaje de participación del 99,99%.

### Reservas

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	Euros	
	2009	2008
Reserva de revalorización Real Decreto – Ley 7/1996	305.825,11	305.825,11
Reserva legal	1.518.414,32	1.518.414,32
Otras reservas	18.991.284,93	18.597.720,41
<b>Total</b>	<b>20.815.524,36</b>	<b>20.421.959,84</b>

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 esta reserva está completamente dotada.

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

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

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

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

#### **Prima de emisión**

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

#### **Dividendos**

En la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 9 de junio de 2009 se acordó distribuir entre los accionistas un dividendo contra reservas voluntarias de 1,50 euros por acción, en total de 3.047 miles de euros.

En la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de 10 de septiembre de 2009 se acordó distribuir entre las accionistas un dividendo a cuenta de resultados del ejercicio 2009 de 1,50 euros por acción, en total 3.047 miles de euros. El dividendo se ha pagado a los accionistas en esa misma fecha a partir del siguiente estado de liquidez:

	Miles de euros
Resultado contable a 30/08/2009	9.022
Previsión Impuesto sobre Sociedades	(2.707)
Resultado estimado después de impuestos	<u>6.315</u>
Dividendos a cuenta distribuidos	-
Límite disponible a distribuir	<u>6.315</u>
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	185.844
Saldos de tesorería proyectados a un año desde la fecha del acuerdo	186.000

Adicionalmente, en la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 1 de noviembre de 2009 se acordó distribuir entre los accionistas un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2009 de 2,46 euros por acción, por importe total de 4.997 miles de euros. El dividendo se ha pagado a los accionistas en esa misma fecha a partir del siguiente estado de liquidez:

	Miles de euros
Resultado contable a 31/10/2009	11.500
Previsión Impuesto sobre Sociedades	(3.450)
Resultado estimado después de impuestos	<u>8.050</u>
Dividendos a cuenta distribuidos	<u>(3.047)</u>
Límite disponible a distribuir	<u>5.003</u>
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante:	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	112.798
Saldos de tesorería proyectados a un año desde la fecha del acuerdo	115.000

## 18. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO Y CUENTAS DE ORDEN

### 18.1 Cuentas de riesgo y compromiso

El detalle que presentan estas cuentas, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es el siguiente:

	Euros	
	2009	2008
Avales y garantías concedidas	9.358.511,77	3.358.253,34
Derivados financieros	3.654.299,00	1.476.306,00
<b>Total Cuentas de riesgo y compromiso</b>	<b>13.012.810,77</b>	<b>4.834.559,34</b>

Los avales y garantías concedidas presentan el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2009	2008
Participación en la fianza colectiva al mercado	9.081	3.080
Otros	278	278
<b>Total</b>	<b>9.359</b>	<b>3.358</b>

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

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

	Miles de euros	
	2009	2008
Futuros financieros sobre valores y tipos de interés		
Comprados	-	1.458
Vendidos	2.154	18
Opciones sobre valores o índices		
Compradas	-	-
Emitidas	1.500	-
<b>Total</b>	<b>3.654</b>	<b>1.476</b>

Los derivados anteriores corresponden a contratos negociados en mercados organizados en los que diariamente se liquidan las variaciones del precio cargándose o abonándose los importes correspondientes en la cuenta de pérdidas y ganancias.

## 18.2 Otras cuentas de orden

El detalle que presentan este epígrafe a 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito	86.450	-
Órdenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	45.399	43.050
Órdenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	59.387	50.314
Depósitos de instrumentos financieros (valor de mercado)	3.905.016	3.789.147
Instrumentos financieros propios y de terceros en poder de otras entidades (valor de mercado)	876.697	499.572
Carteras gestionadas	225.120	202.563
Activos en suspenso regularizados	9.329	9.560
Garantías depositadas por terceros en otras entidades financieras por crédito al mercado	158	457
<b>Total Otras cuentas de orden</b>	<b>5.207.556</b>	<b>4.594.663</b>

Los depósitos de títulos presentan la siguiente composición:

	Miles de euros	
	2009	2008
Valores propios	12	1.487
Valores de terceros	4.781.701	4.287.232
<b>Total</b>	<b>4.781.713</b>	<b>4.288.719</b>

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

Método	
Valores de renta fija y variable extranjera	A través del precio que proporciona el subcustodio (BNP y Goldman)
Valores de renta fija nacional	Están registrados por el valor nominal
Valores de renta variable nacional	A través de las cotizaciones que proporciona Bolsa de Madrid

El detalle de los títulos (valores de terceros) anotados en cuentas globales de custodia al 31 de diciembre de 2009 y 2008 clasificadas según donde esté domiciliada la cuenta global de custodia es como sigue:

	Miles de euros	
	2009	2008
Reino Unido	295.931	139.190
España	410.855	271.309
	<b>706.786</b>	<b>410.499</b>

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad mantenía 1.773 contratos de gestión de carteras de terceros (2008: 1.999 contratos de gestión de carteras de terceros), cuyo valor de mercado ascendía a 225.120 miles de euros (2008: 202.563 miles de euros). El destino de las inversiones realizadas, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Invertido en acciones y participaciones interiores cotizadas	193.051	160.141
Invertido en valores de renta fija interiores cotizados	17.259	8.122
Invertido en valores exteriores cotizados	7.245	25.366
Otras inversiones	7.565	8.934
	<b>225.120</b>	<b>202.563</b>

## 19. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

- **Intereses y rendimientos asimilados, intereses y cargas asimiladas**

La composición de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2009 y 2008 es la siguiente:

Miles de euros		
	2009	2008
Intereses y rendimientos asimilados de los activos financieros:		
<b>Intermediarios financieros</b>	<b>4.115</b>	<b>17.660</b>
Depósitos a plazo	355	-
Adquisición temporal de activos	2.140	11.648
Resto	1.620	6.012
<b>Particulares residentes</b>	<b>560</b>	<b>1.113</b>
Resto	560	1.113
<b>Activos monetarios y Deuda Pública</b>	<b>-</b>	<b>13</b>
	<b>4.675</b>	<b>18.786</b>

Miles de euros		
	2009	2008
Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros:		
Intermediarios financieros	2.190	10.787
Particulares residentes	355	1.473
Otros intereses	37	290
<b>Total</b>	<b>2.582</b>	<b>12.550</b>

- **Resultados de operaciones financieras (neto)**

Miles de euros		
	2009	2008
<b>Cartera de negociación</b>		
Valores representativos de deuda	728	403
Derivados de negociación	(427)	(1.779)
Acciones y participaciones	(145)	(997)
	<b>156</b>	<b>(2.373)</b>
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>678</b>	<b>(6.729)</b>
	<b>678</b>	<b>(6.729)</b>

- **Comisiones percibidas y satisfechas**

La composición de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2009 y 2008 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Comisiones percibidas		
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores	32.653	31.532
Aseguramiento y colocación de órdenes	-	72
Comercialización de I.I.C.	6.903	6.565
Depósito y anotación de valores	2.063	1.969
Gestión de carteras	896	509
Asesoramiento en materia de inversión	87	181
Otras comisiones	642	533
<b>Total</b>	<b>43.244</b>	<b>41.361</b>

	Miles de euros	
	2009	2008
Comisiones satisfechas		
Operaciones con valores	(1.457)	(1.037)
Operaciones con instrumentos derivados	(1.448)	(1.285)
Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación	(176)	(198)
Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades	(10.991)	(8.364)
Otras comisiones	(155)	(277)
<b>Total</b>	<b>(14.227)</b>	<b>(11.161)</b>

- **Gastos de personal**

La composición de los gastos de personal de los ejercicios 2009 y 2008 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Sueldos y gratificaciones	(7.801)	(8.317)
Cuotas a la seguridad social	(1.751)	(1.851)
Aportaciones a fondos de pensiones externos	(114)	(122)
Indemnizaciones por despidos	(243)	(134)
Gastos de formación	(46)	(27)
Retribuciones basadas en instrumentos de capital (Nota 17)	(14)	(114)
Otros gastos de personal	(146)	(151)
<b>Total</b>	<b>(10.115)</b>	<b>(10.716)</b>

- **Gastos generales y otras cargas de explotación**

La composición de los gastos generales y otras cargas de explotación de los ejercicios 2009 y 2008 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Gastos generales		
Alquiler de inmuebles e instalaciones	(1.617)	(1.613)
Comunicaciones	(1.387)	(1.390)
Sistemas informáticos	(1.777)	(1.921)
Suministros	(131)	(124)
Conservación y reparación	(421)	(609)
Publicidad y propaganda	(725)	(1.321)
Representación desplazamiento	(251)	(359)
Contribuciones e impuestos	(187)	(166)
Otros servicios de profesionales independientes	(724)	(578)
Resto de gastos	(838)	(1.100)
<b>Total</b>	<b>(8.058)</b>	<b>(9.181)</b>

	Miles de euros	
	2009	2008
Otras cargas de explotación		
Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones	(548)	(521)
Otros conceptos	(428)	(440)
<b>Total</b>	<b>(976)</b>	<b>(961)</b>

- **Quebrantos de negociación**

La Sociedad ha registrado los quebrantos de negociación en el cuenta de pérdidas y ganancias adjunta en el epígrafe de "Resultado de operaciones financieras. Otros" por importe de 58 miles de euros (2008: 430 miles de euros).

## 20. SITUACIÓN FISCAL

De acuerdo con la legislación vigente las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales que le son aplicables presentados desde el 1 de enero de 2005. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio y el beneficio fiscal que la Sociedad espera aportar a la declaración consolidada del Grupo tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2009 y 2008:

	Miles de euros	
	2009	2008
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	13.184	4.761
Diferencias permanentes	(444)	(108)
Base contable del impuesto	12.740	4.653
Diferencias temporales		
Con origen en el ejercicio	247	633
Con origen en ejercicios anteriores	(1.264)	3.068
Contribución a la base imponible del Grupo fiscal	11.723	8.354
Efecto impositivo	3.517	2.506
Deducciones	(2)	(120)
Retenciones	(38)	(212)
Saldo acreedor a compensar con el Grupo por		
Impuesto sobre Sociedades (Nota 14.2)	<u>3.477</u>	<u>2.174</u>

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

	Miles de euros	
	2009	2008
Base contable por 30%	3.822	1.395
Deducciones	(2)	(120)
Ajuste al gasto IS ejercicios anteriores	(206)	14
	<b>3.614</b>	<b>1.289</b>

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

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

	Miles de euros	
	2009	
	Diferencia temporal positiva	Efecto impositivo
Activos fiscales diferidos		
Eliminación resultados intragrupo	45	14
	<b>45</b>	<b>14</b>

Pasivos fiscales diferidos		
Operaciones de arrendamiento financiero	1.195	359
	<b>1.195</b>	<b>359</b>

	Miles de euros	
	2008	
	Diferencia temporal positiva	Efecto impositivo
Activos fiscales diferidos		
Eliminación resultados intragrupo	678	203
	<b>678</b>	<b>203</b>

Pasivos fiscales diferidos		
Operaciones de arrendamiento financiero	1.243	373
Eliminación de resultados intragrupo	247	74
	<b>1.490</b>	<b>447</b>

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad no tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar.

## 21. PARTES VINCULADAS

La Sociedad considera partes vinculadas a las Sociedades del Grupo Renta 4, a los miembros del Consejo de Administración y a la Alta Dirección de la Sociedad (dos directores generales).

### Saldo y transacciones con partes vinculadas

Las transacciones con el Personal Clave de la Dirección durante los ejercicios 2009 y 2008 fueron las siguientes:

#### 2009

	Miles de euros	
	Administradores	Alta Dirección
<b>Gastos</b>	243	287
Sueldos y salarios	1	1
Aportaciones al plan de pensiones	19	24
Gastos plan de entrega	18	2
Arrendamientos	48	-
Otros servicios	<u>329</u>	<u>314</u>
<b>Ingresos</b>		
Prestación de servicios	<u>117</u>	<u>2</u>

Otras transacciones	Miles de euros	
	Administradores	Alta Dirección
Créditos	-	2.994
Otras operaciones	140	3

#### 2008

	Miles de euros	
	Administradores	Alta Dirección
<b>Gastos</b>	322	423
Sueldos y salarios	1	2
Aportaciones al plan de pensiones	19	24
Gastos plan de entrega	-	1
Prima de seguros de vida	18	-
Arrendamientos	<u>360</u>	<u>450</u>
<b>Ingresos</b>		
Prestación de servicios	<u>19</u>	<u>-</u>

Otras transacciones	Miles de euros	
	Administradores	Alta Dirección
Créditos	2	72
Otras operaciones	115	3

Asimismo a 31 de diciembre de 2009 se encuentran depositados títulos de personal clave de dirección en la Sociedad por importe de 74.608 miles de euros (2008: 55.343 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 no hay compromisos por pensiones con los Administradores ni con la Alta Dirección.

El resumen de saldos al 31 de diciembre de 2009 y 2008 con empresas del Grupo es como sigue:

	Miles de euros	
	2009	2008
<b>Activos</b>		
Crédito a particulares	28	147
Periodificaciones	1.633	731
Otros activos financieros (Nota 10.3)	1.753	119
	<b>3.414</b>	<b>997</b>
<b>Pasivos</b>		
Deudas con intermediarios financieros (Nota 14.1)	1.098	2.283
Deudas con particulares (Nota 14.2)	5.684	7.035
Resto de pasivos	109	109
	<b>6.891</b>	<b>9.427</b>

	Miles de euros	
	2009	2008
<b>Ingresos</b>		
Comisiones percibidas	6.416	5.994
	<b>6.416</b>	<b>5.994</b>
<b>Gastos</b>		
Comisiones pagadas	457	503
Intereses y cargas asimiladas	21	536
Gastos generales	406	406
	<b>884</b>	<b>1.445</b>

Adicionalmente, la Sociedad es depositaria de instituciones de inversión colectiva (IIC) gestionadas por Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A., de fondos de pensiones gestionados por Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A. y realiza gestión de carteras para clientes particulares.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Sociedad mantiene saldos con las Instituciones de inversión colectiva gestionadas y con los fondos de pensiones gestionados con el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2009	2008
Cesión temporal de activos	164.482	216.101
Cuentas de periodificación (activo)	1.634	732

El volumen de operaciones intermediados en bolsas (nacional o extranjera) durante el ejercicio 2009 para las instituciones de las que es depositaria o para aquellas carteras de clientes particulares con los que se mantiene contrato de gestión discrecional ascendió a 2.986.439 miles de euros (2008: 3.377.917 miles de euros).

## **22. OTRA INFORMACIÓN**

### **22.1 Servicio de atención al cliente**

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

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

El número de quejas y reclamaciones recibidas por la Sociedad durante el ejercicio 2009 ascendieron a 23 (2008: 20), todas ellas aceptadas y respondidas, siendo resueltas de forma favorable para la Sociedad en un 78% (2008: 80%).

### **22.2 Saldos y depósitos abandonados**

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

## 22.3 Declaración de los administradores (art. 127 ter de la Ley de S.A.)

De acuerdo con lo establecido en el artículo 127ter 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.

Administrador	Sociedad	% Participación	Cargo
Juan Carlos Ureta Domingo	Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A.	-	Consejero
Jesús Sánchez – Quiñones González	Ace Global SICAV, S.A.	menor 0,01%	-
	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.	-	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%	-
	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.	-	-
	Numide 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	
Yeio Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	Presidente	
Zanzibar SICAV, S.A.	-	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

## 22.4 Remuneración a los auditores

Los honorarios abonados a los auditores por la revisión de las cuentas anuales del ejercicio 2009 han ascendido a 68 miles de euros (2008: 64 miles de euros), con independencia del momento de su facturación, no habiendo percibido honorarios distintos al de auditoría de cuentas.

## 22.5 Información sobre medio ambiente

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminado el 31 de diciembre de 2009 y 2008.

## 22.6 Recursos gestionados de clientes

El detalle de los recursos de clientes gestionados por la Sociedad u otras compañías del Grupo al que pertenece al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Carteras gestionadas	225.120	202.563
Instituciones de Inversión Colectiva	1.299.694	934.241
Fondos de Pensiones	189.008	131.253
<b>Total</b>	<b>1.713.822</b>	<b>1.268.057</b>

Los ingresos y gastos por comisiones generados por las actividades anteriores, durante los ejercicios 2009 se encuentran detallados en la Nota 19.

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad gestiona 1.773 carteras de clientes particulares (2008: 1.999 carteras de clientes particulares).

## 22.7 Estructura de la plantilla de la Sociedad

El número medio de empleados durante los ejercicios 2009 y 2008, así como la distribución por sexos de la plantilla de la Sociedad al cierre de dicho ejercicio, es la siguiente:

	2009		2008	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Dirección	5	-	14	-
Técnicos	63	24	97	53
Administrativos	79	30	96	42
	<b>193</b>	<b>84</b>	<b>207</b>	<b>95</b>

En lo que respecta a los miembros del Consejo de Administración, la distribución por sexos al cierre del ejercicio 2009 y 2008 viene representada por 7 hombres.

## 22.8 Detalle de sucursales y representantes

La relación de agentes y sucursales de la Sociedad se adjuntan como Anexo I y Anexo II, respectivamente.

### **23. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE**

Con independencia de lo comentado en esta memoria, con posterioridad al 31 de diciembre de 2009 y hasta el 23 de marzo 2010, fecha de formulación por parte del Consejo de Administración de la Sociedad de sus cuentas anuales, no ha ocurrido ningún acontecimiento significativo, que deba ser incluido en las cuentas anuales adjuntas.

**ANEXOS**

**Relación de Agentes de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores al 31 de diciembre de 2009**

AGUIRRE BASSET ALFONSO  
 ARCOS BARAZAL, S.A.  
 BOSS ESTUDIO EMPRESARIAL, S.L.  
 CENTENNIAL SERVICIOS COMERCIALES  
 DE LA FUENTE ARTEAGA JORGE  
 DÍAZ PÉREZ GONZALO (1)  
 DRACMA FINANZAS, S.L.  
 GALLO LÓPEZ FÉLIX ALFONSO  
 LAJAC S.A.  
 LERIDA TURBIARAN JOSÉ ANTONIO  
 MORENO PÉREZ VÍCTOR  
 PRIMO DE RIVERA ORIOL FERNANDO  
 RENPROA SL  
 RENTA 4 GUIPÚZCOA S.A.  
 VARGAS ESCOBAR, RAFAEL  
 VEGA-HAZAS JUAN MARÍA  
 YELSEN ASESORES, S.L.  
 ALBAJAR GIMÉNEZ, MANUEL  
 BORRAS-VÁZQUEZ-CAMESELLE-ARTAI CORREDURÍA DE SEGUROS, S.A.  
 FORET USSIA, JOSÉ LUIS  
 LÓPEZ MIGUEZ, ANTONIO  
 BABALITA, S.A.  
 MISUIN GESTIÓN, S.L.  
 PERIGOT CAMPOS, RICARDO  
 AREITIO CAÑADA, SUSANA (2)  
 LÓPEZ LÓPEZ, ANTONIO CEFERINO  
 HORIZON CAPITAL S.L.  
 ECHEVARRÍA BARBERENA, MERCEDES  
 YIDOSA, S.A.  
 ESPINOSA PARTNERS ASESORES, S.L.  
 VINDEL BERENGUEL, LUIS MIGUEL  
 NUEVA PRIDERA S.L.  
 DARWIN SYSTEMS, S.L.  
 GALOBASAN, S.L. (3)  
 INFORMADSA FINANCIEROS, S.L.  
 AES GESTIÓ DE PATRIMONIS, S.L.  
 RIVERA CASTILLEJO, MIGUEL  
 SANFELIU CARRASCO, MARÍA DEL MAR  
 KRATSCHMER, IVO  
 SOFABOYCO, S.L. (4)  
 BAUCISA SISTEMAS, S.L. (5)  
 PEDRO GALLEGO HEREDERO (6)  
 DAVID JOFRE TEJADA (7)

Este anexo forma parte integrante de la Nota 22.8 de las cuentas anuales adjuntas junto con la cual debe ser leído.

- (1) Firma la baja de representación el 30/09/09-Pendiente inscripción en Registro Mercantil y CNMV
- (2) Firma la baja de representación el 01/12/09-Comunicación a la CNMV el 26/01/2010
- (3) Firma baja de representación el 31/12/09-Pendiente inscripción Registro Mercantil y CNMV
- (4) Firma el contrato de representación el 01/10/09-Pendiente inscripción Registro Mercantil y CNMV
- (5) Firma el contrato de representación el 01/12/2009-Comunicación a la CNMV el 26/01/2010
- (6) Firma el contrato de representación el 31/12/2009 Pendiente inscripción en el Registro Mercantil y CNMV
- (7) Firma el contrato de representación el 23/10/2009 Pendiente inscripción en el Registro Mercantil y CNMV

**Relación de Agentes de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores al 31 de diciembre de 2008**

AGUIRRE BASSET, ALFONSO  
ALBAJAR GIMÉNEZ, MANUEL  
ARCOS BARAZAL S.A.  
AREITIO CAÑADA, SUSANA  
BABALITA, S.L.  
BORRAS-VÁZQUEZ-CAMESELLE-ARTAI CORREDURÍA DE SEGUROS, S.A.  
BOSS ESTUDIO EMPRESARIAL, S.L.  
CENTENNIAL SERVICIOS COMERCIALES Y ASESORAMIENTO S.L.  
DARWIN SYSTEMS, S.L.  
DE LA FUENTE ARTEAGA, JORGE  
DEL VALLE PETERSFELDT, JAVIER  
DÍAZ PÉREZ, GONZALO  
DRACMA FINANZAS, S.L.  
ECHEVARRÍA BARBERENA, MERCEDES  
FORET USSÍA, JOSÉ LUIS  
GALLO LÓPEZ, FÉLIX ALFONSO  
GALOBASAN, S.L.  
GESTIÓ DE PATRIMONIS, S.L.  
HOLBER PARTNERS, S.L.  
HORIZON CAPITAL, S.L.  
INFORMADSA FINANCIEROS, S.L.  
LAJAC S.A.  
LÉRIDA TURABIAN, JOSÉ ANTONIO  
LÓPEZ LÓPEZ, ANTONIO CEFERINO  
LÓPEZ MÍNGUEZ, ANTONIO  
MISUIN GESTIÓN, S.L.  
MORENO PÉREZ, VÍCTOR  
NUEVA PRIDERA, S.L.  
PERIGOT CAMPOS, RICARDO  
PRIMO DE RIVERA ORIOL, FERNANDO  
RENPROA S.L.  
RENTA 4 GUIPÚZCOA S.A.  
VALDENEBRO FERNÁNDEZ, ENRIQUE  
VARGAS ESCOBAR, RAFAEL  
VEGA-HAZAS PORRÚA, JUAN MARÍA  
VINDEL BERENGUEL, LUIS MIGUEL  
YELSEN ASESORES, S.L.  
YIDOSA, S.A.

Este anexo forma parte integrante de la Nota 22.8 de las cuentas anuales adjuntas junto con la cual debe ser leído.

**Relación de sucursales de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores a 31 de diciembre de 2009**

Pº DE GRACIA, 77, PRINCIPAL - 08008 BARCELONA (BARCELONA)  
 C/PROGRESO, 38 - 36202 VIGO (PONTEVEDRA)  
 PZA. DE LA AURORA, 5 - 30001 MURCIA (MURCIA)  
 C/ TERESA HERRERA, Nº 8, BAJO - 15004 A CORUÑA (A CORUÑA)  
 CL. TESIFONTE GALLEG0 Nº 16, ENTREPLANTA - 02002 ALBACETE (ALBACETE)  
 AVDA. FEDERICO SOTO, 22, ENTLO. - 03001 ALICANTE (ALICANTE)  
 PASEO DE ALMERÍA, Nº 81, 1º IZQDA - 04001 ALMERÍA (ALMERÍA)  
 PASEO MARQUÉS DEL PUERTO, 6 - 48009 BILBAO (BILBAO)  
 PLAZA DE ESPAÑA, 5 - 11004 CÁDIZ (CÁDIZ)  
 C/ JUAN HERRERA 2, ENTRESUELO 5 - 39002 SANTANDER (CANTABRIA)  
 PLAZA DE LA PAZ, Nº 5. ENTRESUELO - 12001 CASTELLÓN (CASTELLÓN)  
 CRTA. BARCELONA, 2 EDIF. VERTEX 3º, 1º - 17001 GIRONA (GIRONA)  
 PLAZA ISABEL DE CATÓLICA, 1 - 18009 GRANADA (GRANADA)  
 AVDA. RAFAEL CABRERA, 1, 1ª PTA. OF 8 - 35002 LAS PALMAS DE GRAN CANARIA (GRAN CANARIA)  
 RAMBLA FERRA, 45 - 25007 LLEIDA (LLEIDA)  
 CALLE ORDOÑO II, Nº 11, 1º - 24001 LEÓN (LEÓN)  
 VARA DEL REY, 24 - 26002 LOGROÑO (LA RIOJA)  
 PLAZA DE SANTO DOMINGO, 5, 3ª PTA. - 27001 LUGO (LUGO)  
 PLZA. CONSTITUCIÓN, 2, 4º - 29005 MÁLAGA (MÁLAGA)  
 PASEO DE MALLORCA, 32 - 07012 PALMA DE MALLORCA (BALEARES)  
 CL. TORO, 76 - 37002 SALAMANCA (SALAMANCA)  
 C./ COLLADO, Nº15, 1º A - 42002 SORIA (SORIA)  
 C./ SAN CLEMENTE, 24 - 38003 SANTA CRUZ DE TENERIFE (TENERIFE)  
 C./ MAS DEL RIVERO, 17 - 45005 TOLEDO (TOLEDO)  
 C./ COLÓN, Nº 31, 1º, PTA 3 - 46004 VALENCIA (VALENCIA)  
 PLAZA SANTA ANA, 2, 2º B - 47001 VALLADOLID (VALLADOLID)  
 C/ SAN PEDRO ALCÁNTARA Nº2, 1º, 2 - 10002 CÁCERES (CÁCERES)  
 RAMBLA NOVA, 90 - 43001 TARRAGONA (TARRAGONA)  
 C/ CAMPANA, 6 3º IZQ - 41002 SEVILLA (SEVILLA)  
 RONDA DEL PILAR, 2 BJO IZQUIERDA - 06002 BADAJOZ (BADAJOZ)  
 PASEO DE LA INDEPENDENCIA Nº4, PRINCIPAL A DCHA - 50004 ZARAGOZA (ZARAGOZA)  
 AVDA. DEL CID, 1, 1º A-B - 09005 BURGOS (BURGOS)  
 C/ CAVIA, 8, BAJO - 22005 HUESCA (HUESCA)  
 PASEO SARASATE, 16, ENTREPLANTA - 31001 PAMPLONA (NAVARRA)  
 C/ COLÓN, EDIFICIO JOEN, Nº45, 1º, 1 46400 - 46400 CULLERA (VALENCIA)  
 RONDA DE TEJARES Nº6, OFICINA 6 - 14001 CÓRDOBA (CÓRDOBA)  
 C/ SAN PRUDENCIO Nº8ª, PISO 3º - 01005 VITORIA (ÁLAVA)  
 AVDA. RAFAEL GONZÁLEZ NEGRÍN Nº 17, 1º - 35500 ARRECIFE (LAS PALMAS)  
 C/ RUA DO PROGRESO, Nº127, LOCAL 2ª PB - 32003 OURENSE (OURENSE)  
 CALLE VALENCIA, 6 - 28945 FUENLABRADA (MADRID)  
 C/RAMÓN Y CAJAL Nº5, 1ªA - 13001 CIUDAD REAL (CIUDAD REAL)  
 PLAZA DE SANTA TERESA, Nº 14, 2º IZQUIERDA Y DERECH - 05001 ÁVILA (ÁVILA)  
 AVENIDA FERNÁNDEZ LADREDA, Nº 11, 1º A - 40001 SEGOVIA (SEGOVIA)  
 AVENIDA DE MADRID, 56 B - 1º A - 23008 JAÉN (JAÉN)  
 PLAZA DE SANTO DOMINGO, Nº1, 1ªPTA, APT.D - 19001 GUADALAJARA (GUADALAJARA)  
 C/IGNACIO MARTÍNEZ DE AZCOITIA, Nº 5 - 34001 PALENCIA (PALENCIA)  
 C/ PELAYO, 4, 2º - 33003 OVIEDO (ASTURIAS)  
 PASEO DE SANTA FE, Nº 1, BAJO - 21003 HUELVA (HUELVA)  
 C/ FLORES DE SAN TORCUATO Nº14 - 49014 ZAMORA (ZAMORA)  
 C/HOSPITAL, Nº 5 - 03203 ELCHE (ALICANTE)  
 C/ RAMÓN Y CAJAL, Nº 10. BAJO - 44001 TERUEL (TERUEL)  
 CALLE MAYOR, 40 - 08221 TERRASSA (BARCELONA)  
 C/ CERVANTES, Nº 2. 1º - 16004 CUENCA (CUENCA)

Este anexo forma parte integrante de la Nota 22.8 de las cuentas anuales adjuntas junto con la cual debe ser leído.

**Relación de sucursales de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores a 31 de diciembre de 2008**

AVDA. DEL CID, 1, 1º A-B 09005 - BURGOS  
 AVDA. FEDERICO SOTO, 22, ENTLO. 03001 - ALICANTE  
 AVDA. RAFAEL CABRERA, 1, 1ª PTA. OF 8 35002 - LAS PALMAS DE GRAN CANARIAS (GRAN CANARIA)  
 AVDA. RAFAEL GONZÁLEZ NEGRÍN Nº 17, 1º 35500 - ARRECIFE (LAS PALMAS)  
 AVENIDA DE MADRID, 56 B - 1º A 23008 - JAÉN  
 AVENIDA FERNÁNDEZ LADREDA, Nº 11, 1º A 40001 - SEGOVIA (SEGOVIA)  
 C./ COLLADO, Nº15, 1º A 42002 - SORIA  
 C./ COLÓN, Nº 31, 1º, PTA 3 46004 - VALENCIA  
 C./ MAS DEL RIVERO, 17 45005 - TOLEDO  
 C./ SAN CLEMENTE, 24 38003 - SANTA CRUZ DE TENERIFE (TENERIFE)  
 C/ CAVIA, 8, BAJO 22005 - HUESCA  
 C/ CERVANTES, Nº 2. 1º 16004 - CUENCA  
 C/ COLÓN, EDIFICIO JOEN, Nº45, 1º, 1 46400 - CULLERA (VALENCIA)  
 C/ FLORES DE SAN TORCUATO Nº14 49014 - ZAMORA  
 C/ JUAN HERRERA 2, ENTRESUELO 5 39002 - SANTANDER (CANTABRIA)  
 C/ PELAYO, 4, 2º 33003 - OVIEDO (ASTURIAS)  
 C/ RAMÓN Y CAJAL, Nº 10. BAJO 44001 - TERUEL  
 C/ RUA DO PROGRESO, Nº127, LOCAL 2A PB 32003 - OURENSE  
 C/ SAN PEDRO ALCÁNTARA Nº2, 1º, 2 10002 - CÁCERES  
 C/ SAN PRUDENCIO Nº8A, PISO 3º 01005 - VITORIA (ÁLAVA)  
 C/ TERESA HERRERA, Nº 8, BAJO 15004 - A CORUÑA  
 C/HOSPITAL, Nº 5 03203 - ELCHE (ALICANTE)  
 C/IGNACIO MARTÍNEZ DE AZCOITIA, Nº 5 34001 - PALENCIA  
 C/PROGRESO, 38 36202 - VIGO (PONTEVEDRA)  
 C/RAMÓN Y CAJAL Nº5, 1ªA 13001 - CIUDAD REAL  
 CALLE MAYOR, 40 08221 - TERRASSA (BARCELONA)  
 CALLE ORDOÑO II, Nº 11, 1º 24001 - LEÓN  
 CALLE VALENCIA, 6 28945 - FUENLABRADA (MADRID)  
 CL. TESIFONTE GALLEGO Nº 16, ENTREPLANTA 02002 - ALBACETE  
 CL. TORO, 76 37002 - SALAMANCA  
 CRTA. BARCELONA, 2 EDIF. VERTEX 3º, 1º 17001 - GIRONA  
 PASEO DE ALMERÍA, Nº 81, 1º IZQDA 04001 - ALMERÍA  
 PASEO DE LA INDEPENDENCIA Nº4, PRINCIPAL A DCHA 50004 - ZARAGOZA  
 PASEO DE MALLORCA, 32 07012 - PALMA DE MALLORCA (BALEARES)  
 PASEO DE SANTA FE, Nº 1, BAJO 21003 - HUELVA  
 PASEO MARQUÉS DEL PUERTO, 6 48009 - BILBAO  
 PASEO SARASATE, 16, ENTREPLANTA 31001 - PAMPLONA (NAVARRA)  
 PLAZA DE ESPAÑA, 5 11004 - CÁDIZ  
 PLAZA DE LA CONSTITUCIÓN, Nº1A, ENTREPLANTA 06004 - BADAJOZ  
 PLAZA DE LA PAZ, Nº 5. ENTRESUELO 12001 - CASTELLÓN  
 PLAZA DE SANTA TERESA, Nº 14, 2º IZQUIERDA Y DERECH 05001 - ÁVILA  
 PLAZA DE SANTO DOMINGO, 5, 3ª PTA. 27001 - LUGO  
 PLAZA DE SANTO DOMINGO, Nº1,1ªPTA,APT.D 19001 - GUADALAJARA  
 PLAZA DUQUE DE LA VICTORIA, 1, 3º, 3 41002 - SEVILLA  
 PLAZA ISABEL DE CATÓLICA, 1 18009 - GRANADA  
 PLAZA SANTA ANA, 2, 2º B 47001 - VALLADOLID  
 PLZA. CONSTITUCIÓN, 2, 4º 29005 - MÁLAGA  
 Pº DE GRACIA, 77, PRINCIPAL 08008 - BARCELONA  
 PZA. DE LA AURORA, 5 30001 - MURCIA  
 RAMBLA FERRA, 45 25007 - LLEIDA  
 RAMBLA NOVA, 90 43001 - TARRAGONA  
 RONDA DE TEJARES Nº6, OFICINA 6 14001 - CÓRDOBA  
 VARA DEL REY, 24 26002 - LOGROÑO (LA RIOJA)

Este anexo forma parte integrante de la Nota 22.8 de las cuentas anuales adjuntas junto con la cual debe ser leído.

ANEXO III

Detalle del Coste y Movimiento de Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2009

Sociedad	Miles de euros					Valor teórico contable	
	Coste		Bajas	2009	Provisión		Porcentaje de participación
	2008	Altas					
Renta 4 Vizcaya, S.A.	391	-	-	391	(364)	99,99%	28
Renta 4 Guipúzcoa, S.A.	9	-	-	9	-	15,00%	183
Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A.	48	-	-	48	(8)	100,00%	41
Rentsegur Correduría de Seguros, S.A.	87	-	-	87	(21)	72,50%	53
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	8	-	-	8	-	14,00%	107
Carterix, S. A.	727	-	-	727	(5)	94,92%	722
Renta 4 Equities, S.A. (anteriormente Renta 4 Tarragona, S.A.)	178	89	-	267	(221)	99,90%	(37)
Renta 4, Servicios de Inversión, S.A. (*)	674	-	(337)	337	(*)	(*)	
	<b>2.122</b>	<b>89</b>	<b>(337)</b>	<b>1.874</b>	<b>(618)</b>		

Este anexo forma parte integrante de la Nota 11 de la memoria de las cuentas anuales de 2009 junto con la cual debe ser leído.

(\*) Corresponde a las acciones que la Sociedad mantiene de Renta 4, Servicios de Inversión, S.A. Estas acciones están sujetas al plan de entrega que se detalla en la Nota 3.j.3 de esta memoria.

ANEXO III

Detalle del Coste y Movimiento de Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2008

Sociedad	Miles de euros				Provisión	Porcentaje de participación	Valor teórico contable
	Coste		2008				
	2007	Bajas	2008				
Renta 4 Vizcaya, S.A.	391	-	391	(363)	99,99%	28	
Renta 4 Guipúzcoa, S.A.	9	-	9	-	15,00%	190	
Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A.	48	-	48	(8)	100,00%	22	
Rentsegur Correduría de Seguros, S.A.	87	-	87	(24)	72,50%	18	
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	8	-	8	-	14,00%	761	
Carterix, S. A.	727	-	727	-	94,92%	771	
Renta 4 Tarragona, S.A.	178	-	178	(132)	99,90%	(74)	
Renta 4, Servicios de Inversión, S.A. (*)	1.011	(333)	678	(*)	(*)	(*)	
	2.459	(333)	2.122	(527)			

Este anexo forma parte integrante de la Nota 11 de la memoria de las cuentas anuales de 2008 junto con la cual debe ser leído.

(\*) Corresponde a las acciones que la Sociedad mantiene de Renta 4, Servicios de Inversión, S.A. Estas acciones están sujetas al plan de entrega que se detalla en la Nota 3.j.3 de esta memoria.

ANEXO IV

Detalle de las Empresas del Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2009

Sociedad	Miles de euros					
	Domicilio	Capital suscrito	Reservas	Ajustes por valoración	Resultados del ejercicio	Total Patrimonio
Renta 4 Vizcaya, S.A.	Bilbao	391	(363)	-	-	28
Renta 4 Guipúzcoa, S.A.	San Sebastián	60	1.206	21	(64)	1.223
Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A. (*)	Benidorm	60	(19)	-	-	41
Rentsegur Correduría de Seguros, S.A. (**)	Madrid	120	(50)	-	4	74
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	Madrid	60	709	-	2	771
Carterix S.A.	Madrid	782	(9)	-	(12)	761
Renta 4 Equities, S.A. (anteriormente Renta 4 Tarragona, S.A.) (**)	Tarragona	61	-	-	(98)	(37)

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

Este anexo forma parte integrante de la Nota 11 de la memoria de las cuentas anuales del 2009 junto con la cual debe ser leído.

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

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

ANEXO IV

Detalle de las Empresas del Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2008

Miles de euros						
Sociedad	Domicilio	Capital suscrito	Reservas	Ajustes por valoración	Resultados del ejercicio	Total Patrimonio
Renta 4 Vizcaya, S.A.	Bilbao	391	28	(391)	-	28
Renta 4 Guipúzcoa, S.A.	San Sebastián	60	1.179	-	28	1.267
Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A.	Benidorm	42	(19)	-	(1)	22
Rentsegur Correduría de Seguros, S.A.	Madrid	75	(68)	-	12	25
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	Madrid	60	710	-	(1)	769
Carterix S.A.	Madrid	782	(36)	-	26	772
Renta 4 Tarragona, S.A.	Tarragona	15	(13)	-	(76)	(74)
						<b>2.809</b>

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

Este anexo forma parte integrante de la Nota 11 de la memoria de las cuentas anuales del 2008 junto con la cual debe ser leído

## **1. Entorno económico y mercados financieros**

A pesar de que la economía mundial cerró 2009 uno de los peores ejercicios desde los años de la Gran Depresión en términos de tasas de crecimiento del PIB, el cambio en las expectativas recogido por los mercados de valores a lo largo del año ha sido un factor determinante para que se haya producido un punto de inflexión en la crisis durante el segundo semestre.

Los mercados bursátiles mundiales terminaron 2009 con ganancias generalizadas, aunque alejados de los niveles previos a la crisis, y una sustancial reducción de la volatilidad. Recuperando las Bolsas mundiales casi 15 billones de dólares de capitalización en apenas ocho meses, según datos de la Federación Mundial.

La recuperación de la profunda crisis en la que había caído la economía internacional se ha iniciado antes y con mayor intensidad de lo que mayoritariamente se había previsto. El conjunto de medidas extraordinarias tomadas por los gobiernos de todo el mundo para impulsar la demanda y apoyar el sistema financiero y el sorprendente dinamismo y resistencia mostrados por las economías denominadas emergentes consiguieron una progresiva estabilización de las condiciones financieras y la situación macroeconómica general. La consecuencia fue una rebaja del nivel de incertidumbre sobre las expectativas de la economía y los mercados financieros.

Frente a las expectativas que se manejaban hace algunos meses, las últimas revisiones de las proyecciones macroeconómicas de los organismos internacionales dan por hecho que, a escala internacional, la fase más aguda de la crisis financiera y económica ha pasado, observándose signos de mejoría en el clima económico, con perspectivas más optimistas para el producto y el comercio mundiales.

Lógicamente, estas predicciones no son las mismas para todas las áreas geográficas pero el panorama general por vez primera en muchos meses resulta alentador. Así, mientras que la OCDE pronosticó para 2009 un descenso del PIB del conjunto de sus miembros del -3,5% y un aumento del 1,9% y el 2,5% respectivamente para 2010 y 2011.

Como ejemplo del tamaño de la intervención de los estados en la economía decir que, según el último informe de perspectivas de otoño 2009 de la CE, el total de importes destinados por los gobiernos de la Unión Europea para evitar el colapso del sector bancario desde el inicio de la crisis equivale al 12,7% del PIB del área en términos de utilización efectiva sobre un bloque total aprobado de medidas del orden del 31,4% del PIB.

Los efectos positivos de estas y otras iniciativas con dinero público comenzaron a sentirse en el cambio del sesgo. Sin embargo la pertinaz contracción del crédito al sector privado, la depresión de los niveles de inversión y el continuo crecimiento de la tasa de ahorro de las familias en un contexto de destrucción aún creciente de empleo, alientan la recomendación de los expertos de mantener todavía los estímulos fiscales mientras se apuntalan las bases de la recuperación.

El mercado internacional de divisas volvió a experimentar tensiones, tanto que incluso el Tesoro norteamericano se vio obligado a intervenir (tímidamente) en defensa del dólar. Desde febrero de 2009 la cotización del euro frente al dólar creció más del 20% hasta llegar a 1,50 dólares por euro. La debilidad de la divisa estadounidense permitió que su sector exterior moderara la caída de actividad interior que padece la mayor economía del mundo.

Respecto a las economías emergentes, con peso en la economía mundial creciente en los últimos años, especialmente de China e India en Asia y Brasil en la región Latinoamericana, hay un gran consenso sobre el papel relevante que van a tener en la salida de la crisis por su inferior exposición a los traumas derivados de la hecatombe financiera.

Por su parte, en Estados Unidos algunos indicadores internos relacionados con la detención del deterioro del sector inmobiliario residencial o el aumento de las ventas de automóviles invitan a cierto optimismo sobre la continuidad en la progresión de las tasas anuales de variación del PIB trimestral. Sin embargo, la fuerte depresión en la inversión (con caídas cercanas al -20%) y la producción industrial introducen dudas sobre la intensidad de estos primeros atisbos de reacción positiva de la economía. Indudablemente, las peores noticias vinieron desde el mercado de trabajo donde la tasa de paro ya superó el 10% de la población activa.

En la Unión Europea, desde el BCE y la CE se reconocen los signos de reactivación y se atribuyen al impacto de los ingentes paquetes de estímulo fiscal, tanto que ya se empezaron a oírse algunas voces que sugirieron comenzar a tensar muy suave y progresivamente los tipos de interés para evitar tensiones inflacionarias a medio plazo. Lo cierto es que esas presuntas tensiones aún no se materializaron y la continuidad del empeoramiento del mercado laboral, con una tasa de paro cercana al 10%, indica que el repunte de la actividad no es aún suficiente para generar un crecimiento potencial saludable. Por ambas cuestiones, es probable que la retirada significativa de las ayudas públicas se posponga hasta bien entrado 2010.

Para España las expectativas apuntan a que el escenario de recuperación se dilatará más en el tiempo y será menos "brillante". Compartimos muchos rasgos de la crisis que se vive en el resto de economías desarrolladas pero el desplome de un sector básico de actividad en los últimos años (inmobiliario-constructor) y la necesidad de reestructurar el sector financiero comprometen seriamente las posibilidades de recuperar con velocidad la senda del crecimiento y corregir el fuerte ajuste sufrido por nuestro mercado laboral.

Las estimaciones para la economía española, tras un descenso del PIB del -3,6% en 2009, apuntan a un descenso del orden del -0,5% en 2010. El fuerte deterioro del mercado de trabajo y el creciente agujero presupuestario son los factores que más pesan a la hora de evaluar nuestro horizonte de recuperación. La evolución de ambos desequilibrios es preocupante y condicionará las opciones de crecimiento potencial a medio plazo.

## **2. Evolución del sector**

Tras las enormes tensiones experimentadas por los mercados financieros y la economía durante el año 2008 y el inicio de 2009, la contención de la crisis financiera y bancaria y la progresiva mejora de las expectativas sobre la economía mundial en su conjunto fue recogida de manera positiva e intensa por las Bolsas y los mercados de deuda e instrumentos financieros.

De este modo, en 2009 se encontró en el buen comportamiento de las Bolsas y los mercados de deuda y bonos corporativos como parte de la salida de la crisis actual un sólido soporte que se apoyan a su vez en el progresivo retorno de la confianza y en el mantenimiento de políticas fiscales y monetarias fuertemente expansivas.

En el caso de España, el principal indicador bursátil, el IBEX 35, encabezó las subidas anuales entre las principales bolsas mundiales con un alza en 2009 de prácticamente un 30%, uno de los mejores registros de la década. La recuperación desde el mínimo alcanzado en marzo de 2009 se acerca al 75%, volviendo la capitalización del mercado español a superar el billón de euros en septiembre de 2009, 11 meses después de haberla perdido como consecuencia de la crisis.

Por su parte, la actividad corporativa de las compañías cotizadas en todo el mundo ha comenzado a recuperarse de las difíciles condiciones vividas durante el ejercicio anterior por el conjunto de los mercados financieros abriéndose perspectivas muy favorables para el año 2010 y siguientes como consecuencia de las mayores dificultades para el acceso a la financiación bancaria y la tendencia a incrementar el peso de la financiación en forma de capital. En España las salidas a cotización de empresas no financieras fueron tres, y una de ellas, la del Grupo San José, se produjo por simple admisión (listing) y las otras dos lo fueron en el MAB.

La recuperación de los mercados bursátiles y las restricciones crediticias hicieron que más empresas miren a la bolsa como instrumento de financiación atractivo. Los fondos captados por las empresas mediante ampliaciones de capital ascendieron a un importe entorno a 10.000 millones de euros, el número de empresas que ha acudido al mercado en busca de financiación ha crecido y se ha duplicado el número de operaciones con desembolso en efectivo. Las OPAs, por su parte, fueron escasas y han movieron 7.000 millones de euros.

Los resultados de las compañías cotizadas frenaron su ritmo de caída y en los 9 primeros meses de 2009 bajaban un 13%. En la mayor parte de los sectores y compañías parece haberse producido un punto de inflexión visible y los resultados demostraron resistencia ante condiciones adversas. La remuneración a los accionistas en concepto de dividendos y devoluciones de fondos propios volvió a batir su record histórico con más de 30.000 millones de euros hasta noviembre, un 14,2% más que en el mismo período de 2008, y reflejó el esfuerzo de las compañías por fidelizar a los accionistas y trasladarles confianza en los resultados futuros, manteniendo niveles atractivos la rentabilidad por dividendo de las empresas cotizadas a pesar del fuerte alza experimentada por las cotizaciones.

El Mercado Alternativo Bursátil (MAB) para empresas en expansión, mercado promovido por BME y diseñado para facilitar el acceso de las medianas y pequeñas empresas a los mercados de valores, conoció en 2009 su primer año de funcionamiento efectivo y cerró el ejercicio con dos compañías cotizadas: Zinkia e Imaginarium..

Mención especial en el apartado de Renta Variable merece el excelente comportamiento relativo de las economías latinoamericanas que tuvo cumplido reflejo en la evolución de Latibex, el mercado en euros para valores latinoamericanos de la Bolsa española, cuyo índice amplio experimentó durante el año 2009 una revalorización que ronda el 100%.

La fortaleza de los resultados de muchas empresas y sectores en todo el mundo durante la crisis limó las reticencias de los inversores cuya creciente demanda impulsó las emisiones de deuda corporativa especialmente de las grandes empresas. En Europa, la emisión de Deuda Corporativa terminó 2009 en un record histórico con un volumen superior a los 250.000 millones de euros con participación destacada de empresas españolas.

La suavización de las tensiones financieras y bancarias y el cambio de expectativas sobre la situación económica también actuó como un bálsamo sobre los mercados de bonos durante el año 2009 que se vieron beneficiados por tipos de interés de intervención históricamente bajos. En el caso de la Reserva Federal norteamericana los tipos se mantuvieron durante todo el año en el mínimo histórico entre el 0 y el 0,25%, mientras el Banco Central Europeo los recortaba en cuatro ocasiones hasta el 1%. Además, los bajos niveles se han acompañado de medidas extraordinarias de provisión de liquidez al sistema financiero.

Los títulos de Deuda Pública siguieron gozando del favor de los inversores y la generalidad de los países pudo seguir financiando en buenas condiciones los masivos programas de apoyo a la economía. Si bien los bonos públicos a 10 años iniciaban el año con fuertes caídas de precios y alzas en sus rentabilidades, durante la segunda parte del ejercicio, la ausencia de presiones inflacionistas cambiaba la tendencia.

En este contexto, la negociación en el Mercado de Deuda Corporativa volvieron a superar en 2009 registros históricos con un volumen de negociación acumulado hasta noviembre un 61,5% mayor respecto a 2008. El saldo vivo alcanza los 881.049 millones de euros con un incremento del 8,3% y la financiación neta, que no dejó de crecer a pesar de la crisis y del inmenso volumen de emisiones de Deuda Pública, se ha situado en 61.444 millones de euros, un 12,4% por encima de la aportada en los primeros once meses de 2008. Además de evolucionar de forma más que satisfactoria, el Mercado de Deuda Corporativa ha cooperado eficazmente en la canalización de algunas de las medidas anti-crisis puestas en marcha por el Gobierno, en especial en lo que se refiere al Fondo de Adquisición de Activos Financieros (FAAF) que se constituyó como Miembro del Mercado de Deuda Corporativa y que efectuó la adquisición de los activos a través de este mercado así como los avales otorgados por el Tesoro para determinadas emisiones de entidades bancarias.

El mercado español de Futuros y Opciones volvió a vivir en 2009 un ejercicio record en términos de actividad, en un escenario de menor volatilidad en el cual cobra todavía más importancia. En términos de contratos negociados se acercó a los 95 millones, el mejor registro de toda su historia. Los mercados de productos derivados se situaron durante el año 2009 en el centro del debate sobre la nueva regulación del sector financiero. El hecho de que un volumen extraordinariamente importante de estos productos se negocie de forma bilateral y no sujeta a reglas de negociación o condiciones estándar (lo que se conoce como mercado OTC "over the counter") alertó sobre el potencial riesgo sistémico que acumulan y la necesidad de conocerlo y limitarlo. La respuesta de los reguladores se orientó en dos sentidos. Por una parte se pretende que cada vez más contratos OTC sean compensados en una Cámara de Contrapartida Central; por otra se pretende impulsar el que cada vez más contratos de productos derivados sean negociados en las Bolsas como productos estandarizados.

Por su parte, el mercado de warrants inauguró en el mes de febrero una nueva plataforma para la contratación de warrants, certificados y otros productos que supuso un significativo avance en la operativa del mercado al aumentar la capacidad de transacciones y la eficiencia.

Las Instituciones de Inversión Colectiva encontraron paulatinamente el camino de la recuperación en todo el mundo apoyadas en el buen comportamiento de las bolsas y los mercados de deuda. En España, el volumen de patrimonio gestionado por el conjunto de estas instituciones se situó en niveles similares a los de cierre de 2008, produciéndose en los últimos meses del año suscripciones netas de participaciones.

El segmento de Fondos Cotizados en Bolsa (ETFs) se consolidó en el mercado español, con 32 referencias que ofrecen una extensa gama de posibilidades de inversión y que a cierre de 2009 tenía unos activos bajo gestión en la Bolsa Española ascendían a más de 13.100 millones de euros.

Dentro del resto de segmentos del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), el dedicado a las SICAVS, se consolidó completamente, con más de 3.300 sociedades cotizando al cierre del ejercicio y en febrero se puso en marcha el segmento de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) de Inversión Libre con la cotización de la primera IIC de IL, Nordinvest, SIl

### **3. Evolución previsible de la Sociedad**

**Las condiciones de negocio han mejorado sensiblemente a lo largo de 2009**, con un fuerte aumento del ahorro familiar, y una mayor demanda de servicios especializados de inversión por parte de los ahorradores.

Este entorno favorable, unido al fuerte incremento del patrimonio gestionado y administrado experimentado en 2009 **nos permite estimar un aumento significativo de comisiones netas para el año 2010**. Salvo un cambio drástico de las condiciones de mercado, nuestro objetivo es que dicho aumento en las comisiones netas sea, en todo caso, **superior al 15%**.

En base a lo anterior, **el objetivo de Renta 4 para 2010 será mejorar el ratio de eficiencia**, pese a contemplar la apertura de nuevas oficinas y el inicio de nuevas líneas de negocio.

En consecuencia, **Renta 4 prevé poder mejorar de nuevo el margen ordinario de actividad (comisiones netas- costes de explotación) en el año 2010**.

### **4. Actividades en materia de I+D**

En 2009 los esfuerzos de I+D se han canalizado, como en años precedentes, en los desarrollos vinculados a "routing" de operaciones, con especial énfasis en el negocio con terceras entidades, a sistemas automáticos de toma de decisiones y a aplicaciones para la gestión de carteras de las IIC. Se han ampliado notablemente las capacidades respecto al año anterior, mediante el desarrollo de nuevas aplicaciones centradas en las funciones de supervisión y control de la operativa.

### **5. Adquisición de acciones propias**

No se han adquirido acciones propias durante el ejercicio 2009.

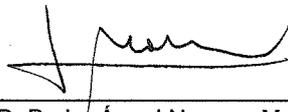
**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2009**

Los miembros del Consejo de Administración de Renta 4 S.V., S.A., declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2009, formuladas en su reunión de 23 de marzo de 2010, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio neto, de la situación financiera y del resultado de Renta 4 S.V., S.A. y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Renta 4 S.V., S.A., junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta.



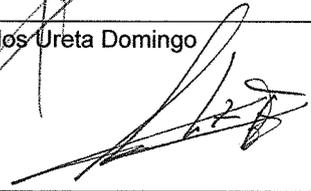
---

D. Juan Carlos Ureta Domingo  
Presidente



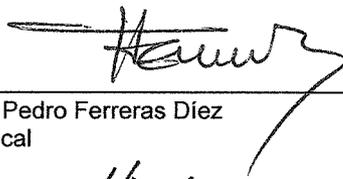
---

D. Pedro Ángel Navarro Martínez  
Vocal



---

D. Santiago González Enciso  
Vocal



---

D. Pedro Ferreras Díez  
Vocal



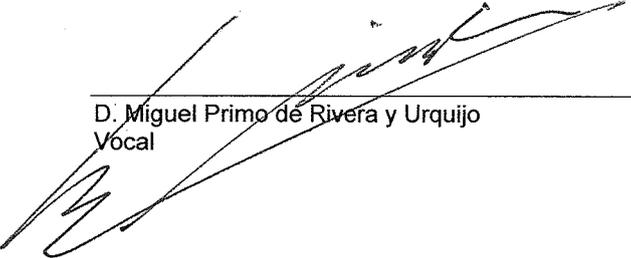
---

D. Jesús Sánchez Quiñones  
Vocal



---

D. Francisco García Molina  
Vocal



---

D. Miguel Primo de Rivera y Urquijo  
Vocal