

Informe de Auditoría

**RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Balance de situación intermedio
al 31 de marzo de 2011**

INFORME DE AUDITORÍA DE BALANCE DE SITUACIÓN INTERMEDIO

A los Accionistas de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.:

Hemos auditado el balance de situación intermedio de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., que comprende el balance al 31 de marzo de 2011 y las notas explicativas correspondientes. Los administradores son responsables de la formulación del balance de situación intermedio de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la Nota 2 de las notas explicativas adjuntas) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre el citado balance de situación intermedio en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa del balance de situación intermedio y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, el balance de situación intermedio adjunto expresa, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. al 31 de marzo de 2011, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2011 Nº 01/11/16646
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 Nº S0530)



José Carlos Hernández Barrasús

18 de julio de 2011

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.

**Balance de Situación
31 de marzo de 2011**

ÍNDICE

- Balance de situación al 31 de marzo de 2011
- Notas explicativas al balance de situación al 31 de marzo de 2011

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.**Balance de situación**

(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	Notas	31.03.11	31.12.10
ACTIVO NO CORRIENTE		92.322	75.364
Inmovilizado intangible	4	71	90
Aplicaciones informáticas		71	90
Inmovilizado material	5	20.406	20.403
Terrenos y construcciones		18.289	18.385
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		2.117	2.018
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	6	48.899	32.445
Instrumentos de patrimonio		48.899	32.445
Inversiones financieras a largo plazo	7	22.141	21.376
Instrumentos de patrimonio	7.2	10.604	9.813
Créditos a terceros	7.3	663	693
Valores representativos de deuda	7.2	10.874	10.870
Activos por impuesto diferido	13	805	1.050
ACTIVO CORRIENTE		18.473	7.845
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.3	2.759	2.562
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		1.093	1.165
Deudores varios		117	213
Personal		106	98
Activos por impuesto corriente	13	288	-
Otros créditos con las Administraciones Públicas		1.155	1.086
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7.3	4.170	4.240
Créditos a empresas		4.170	4.240
Inversiones financieras a corto plazo	7.1	1.007	15
Instrumentos de patrimonio		14	15
Valores representativos de deuda		993	-
Periodificaciones a corto plazo		707	537
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	9.830	491
Tesorería		9.830	491
TOTAL ACTIVO		110.795	83.209

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.**Balance de situación**

(Expresado en miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	31.03.11	31.12.10
PATRIMONIO NETO		54.446	47.657
FONDOS PROPIOS		55.445	49.229
Capital	9.1	16.277	16.277
Capital escriturado		16.277	16.277
Prima de emisión		27.188	27.188
Reservas	9.2	16.984	16.890
Legal y estatutarias		3.415	3.415
Otras reservas		13.569	13.475
Acciones y participaciones en patrimonio propias	9.4	(11.968)	(15.735)
Remanente		8.333	-
Resultado del ejercicio		647	8.333
Dividendo a cuenta	9.3	(3.755)	(3.755)
Otros instrumentos de patrimonio neto	9.5	1.739	31
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	10	(999)	(1.572)
Activos financieros disponibles para la venta		(999)	(1.572)
PASIVO NO CORRIENTE		42.492	21.332
Deudas a largo plazo		41.534	20.374
Obligaciones y otros valores negociables	11.2	23.292	-
Deudas con entidades de crédito	11.1	12.784	14.463
Acreedores por arrendamiento financiero	11.1	5.416	5.869
Otros pasivos financieros	11.3	42	42
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	11.3	120	120
Pasivos por impuesto diferido	13	838	838
PASIVO CORRIENTE		13.857	14.220
Provisiones a corto plazo	12	250	250
Deudas a corto plazo	11	12.242	11.762
Deudas con entidades de crédito	11.1	10.406	9.848
Acreedores por arrendamiento financiero	11.1	1.795	1.786
Derivados	11.2	41	128
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	11.2	119	146
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	11.2	1.246	2.062
Proveedores		273	395
Persona (remuneraciones pendientes de pago)		49	-
Pasivos por impuesto corriente		-	789
Otras deudas con las Administraciones Públicas		924	878
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		110.795	83.209

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas explicativas al balance de situación al 31 de marzo de 2011

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. (hasta julio de 2000 Renta 4 Servicios Financieros, S.L.) (en adelante la Sociedad) es una sociedad constituida el 28 de octubre de 1999 como consecuencia de la escisión total de Sociedad de Inversiones A.R. Santamaría, S.A. (anteriormente Renta 4 Inversiones, S.L.) en dos sociedades de nueva creación, Renta 4 Servicios Financieros, S.L. y una nueva Sociedad de Inversiones A.R. Santamaría, S.A. (anteriormente Renta 4 Inversiones, S.L.). Como consecuencia de este proceso de escisión, la Sociedad recibió de la antigua Renta 4 Inversiones, S.L. (hoy en día Sociedad de Inversiones A.R. Santamaría, S.A.), fundamentalmente, las participaciones que esta sociedad mantenía en entidades cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios financieros. En julio de 2000 la Sociedad acordó su transformación en sociedad anónima, modificando su denominación social por la actual.

El objeto social de la Sociedad es la prestación de toda clase de servicios y asesoramiento, bien sean económicos, financieros o bursátiles, así como la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios.

Con fecha 29 de septiembre de 2004, la Sociedad trasladó su domicilio social que se encuentra en la actualidad en Paseo de la Habana 74 en Madrid.

El 29 de septiembre de 2007, la Junta General de Accionistas, acordó solicitar la admisión a negociación de la totalidad de las acciones integrantes del capital de la Sociedad en las bolsas de valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, así como su inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil Español.

Con fecha 25 de octubre de 2007, el Comité Ejecutivo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, acordó la inscripción en los Registros Oficiales contemplados en el artículo 92 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondientes a la oferta pública de venta y suscripción de 9.821.918 acciones de la Sociedad ampliable hasta 11.295.205 acciones (si la Entidad Coordinadora Global ejercía la opción de suscripción green – shoe).

Con fecha 14 de noviembre de 2007 se produjo la admisión a negociación de 9.821.918 acciones de la Sociedad (dado que el green-shoe no se ejercitó) en las Bolsas de valores indicadas, así como la inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil español de la totalidad de las acciones de la Sociedad en circulación (40.693.203 acciones).

Con fecha 26 de enero de 2011 la Sociedad ha recibido la autorización del Banco de España para la adquisición del 100% del capital de Banco Alicante de Comercio, S.A., (ver nota 6.1).

Asimismo, con fecha 7 de febrero de 2011 se ha aprobado la emisión de obligaciones convertibles en acciones de la Sociedad por importe de 25 millones de euros (Ver Nota 11.2).

La Sociedad es la dominante del Grupo Renta 4 y como tal, presenta cuentas anuales consolidadas preparadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DEL BALANCE DE SITUACIÓN

El balance de situación se ha preparado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

Las cifras incluidas están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

2.1 Imagen fiel

El balance de situación se ha 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.

Este balance de situación ha sido formulado por los Administradores de la Sociedad para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

2.2 Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en el presente balance de situación intermedio a 31 de marzo de 2011 las correspondientes al 31 de diciembre 2010.

2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación del balance de situación de la Sociedad, los Administradores han realizado estimaciones que están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias actuales y que constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos cuyo valor no es fácilmente determinable mediante otras fuentes. La Sociedad revisa sus estimaciones de forma continua. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas, existe un riesgo importante de que pudieran surgir ajustes significativos en el futuro sobre los valores de los activos y pasivos afectados, de producirse un cambio significativo en las hipótesis, hechos y circunstancias en las que se basan.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de este balance de situación se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Notas 3.10, 6 y 7).
- Las pérdidas por deterioro y la vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 3.5, 3.6, 4 y 5).
- La valoración de los instrumentos de capital en los planes de entrega de acciones para directivos y empleados (Notas 3.15 y 9).

- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados secundarios oficiales (Notas 6 y 7).
- Medición de los riesgos financieros a los que se expone la Sociedad en el desarrollo de su actividad (Nota 16).

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los principales criterios de registro y valoración utilizados por la Sociedad en la elaboración de este balance de situación intermedio son los siguientes:

3.1 Principio de empresa en funcionamiento

La información contenida en este balance de situación intermedio 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 por una hipotética liquidación.

3.2 Principio de devengo

Este balance de situación intermedio se ha elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o cobro.

3.3 Compensación de saldos

Solo se compensan entre sí - y, consecuentemente, se presentan en el balance de situación intermedio 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.

3.4 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 Sociedad 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.

3.5 Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Los activos intangibles de la Sociedad tienen vida útil definida y se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los bienes y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

Aplicaciones informáticas

La partida de aplicaciones informáticas incluye los costes incurridos en relación con las aplicaciones informáticas adquiridas a terceros. Su amortización se realiza de forma lineal a largo de su vida útil estimada de 3 años.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

3.6 Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción. El coste del inmovilizado material adquirido mediante combinaciones de negocios es su valor razonable en la fecha de adquisición.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado material se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza, desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, de forma lineal durante su vida útil estimada aplicándose los siguientes porcentajes de amortización:

Años de vida útil	
Edificios y Construcciones	2%
Instalaciones técnicas y maquinaria	10%
Mobiliario	10%
Equipos para procesos de información	25%

En cada cierre de ejercicio, la Sociedad revisa los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de amortización del inmovilizado material y, si procede, se ajustan de forma prospectiva.

3.7 Deterioro del valor de los activos no financieros

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad evalúa si existen indicios de que algún activo no corriente pueda estar deteriorado.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Cuando el valor contable es mayor que el importe recuperable se produce una pérdida por deterioro. El valor en uso es el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando tipos de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos asociados al activo. Para aquellos activos que no generan flujos de efectivo, en buena medida, independientes de los derivados de otros activos o grupos de activos, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen dichos activos.

Las correcciones valorativas por deterioro y su reversión se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las correcciones valorativas por deterioro se revierten cuando las circunstancias que las motivaron dejan de existir, excepto las correspondientes a los fondos de comercio. La reversión del deterioro tiene como límite el valor contable del activo que figuraría si no se hubiera reconocido previamente el correspondiente deterioro del valor.

Al 31 de marzo de 2011 los Administradores no han identificado indicios de deterioro en los activos no financieros.

3.8 Arrendamientos

Los contratos se califican como arrendamientos financieros cuando de sus condiciones económicas se deduce que se transfieren al arrendatario sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

Sociedad como arrendatario

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se registran de acuerdo con su naturaleza, por el menor entre el valor razonable del activo y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, contabilizándose un pasivo financiero por el mismo importe. Los pagos por el arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción del pasivo. A los activos se les aplican los mismos criterios de amortización, deterioro y baja que al resto de activos de su naturaleza.

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan.

3.9 Activos financieros

Clasificación y valoración

Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se registran los créditos por operaciones comerciales y no comerciales, que incluyen los activos financieros cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que no se negocian en un mercado activo y para los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, salvo, en su caso, por razones imputables a la solvencia del deudor.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste amortizado.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran inicialmente y posteriormente por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Incluyen las inversiones en el patrimonio de las empresas sobre las que se tiene control, se tiene control conjunto mediante acuerdo estatutario o contractual o se ejerce una influencia significativa.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, excepto en las aportaciones no dinerarias a una empresa del grupo en las que el objeto es un negocio, para las que la inversión se valora por el valor contable de los elementos que integran el negocio. En el valor inicial se incluye el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que se han adquirido.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Cuando una inversión pasa a calificarse como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera que el coste es el valor contable por el que estaba registrada, manteniéndose en patrimonio neto los ajustes valorativos previamente registrados hasta que la inversión se enajene o deteriore.

En el caso de la venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos.

Activos financieros mantenidos para negociar

Incluyen los activos financieros originados o adquiridos con el objetivo de obtener ganancias a corto plazo. Asimismo, también forman parte de esta categoría los instrumentos derivados que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción. Los costes de transacción que les sean directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Para los instrumentos de patrimonio se incluye en el valor inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que se han adquirido.

Tras su reconocimiento inicial, los activos financieros mantenidos para negociar se valoran a su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Activos financieros disponibles para la venta

Incluyen los valores representativos de deuda y los instrumentos de patrimonio que no se han incluido en las categorías anteriores.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Para los instrumentos de patrimonio se incluye en el valor inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que se han adquirido.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en el que el importe reconocido en patrimonio neto se imputará en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro de su valor.

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos.

Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren, siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Si la Sociedad no ha cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo financiero, éste se da de baja cuando no se retiene el control. Si la Sociedad mantiene el control del activo, continua reconociéndolo por el importe al que está expuesta por las variaciones de valor del activo cedido, es decir, por su implicación continuada, reconociendo el pasivo asociado.

La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero transferido, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida surgida al dar de baja el activo financiero y forma parte del resultado del ejercicio en que se produce.

La Sociedad no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, las operaciones de factoring, las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulizaciones de activos financieros en las que la Sociedad retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas. En estos casos, la Sociedad reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho a recibirlos.

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 en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente hasta el momento de la adquisición. Se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

Asimismo, cuando los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingresos, y minoran el valor contable de la inversión.

3.10 Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

Para determinar las pérdidas por deterioro de los activos financieros, la Sociedad evalúa las posibles pérdidas tanto de los activos individuales, como de los grupos de activos con características de riesgo similares.

Instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como las cuentas a cobrar, los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo estimados futuros.

La Sociedad considera como activos deteriorados (activos dudosos) aquellos instrumentos de deuda para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagados, incumplimientos, refinanciaciones y a la existencia de datos que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados o que se produzca un retraso en su cobro.

En el caso de los activos financieros valorados a su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo existente en el momento del reconocimiento inicial del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo a la fecha de cierre de las cuentas anuales. Para los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, la Sociedad considera como activos dudosos aquellos saldos que tienen partidas vencidas a más de seis meses para las que no existe seguridad de su cobro y los saldos de empresas que han solicitado un concurso de acreedores. La Sociedad considera para los instrumentos cotizados el valor de mercado de los mismos como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuro, siempre que sea suficientemente fiable.

Para los “Activos financieros disponibles para la venta”, cuando existen evidencias objetivas de que un descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas como “Ajustes por cambios de valor” en el patrimonio neto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La reversión del deterioro se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias y tiene como límite el valor en libros del activo financiero que estaría registrado en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

Instrumentos de patrimonio

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de patrimonio se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros debido a un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En este sentido, la Sociedad considera deterioradas las inversiones con una caída superior al 40% o a 18 meses, salvo prueba en contrario.

En el caso de instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable e incluidos en la cartera de “Activos financieros disponibles para la venta”, la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su coste de adquisición y su valor razonable menos las pérdidas por deterioro previamente reconocidas. Las minusvalías latentes reconocidas como “Ajustes por cambios de valor” en el patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se determina que el descenso del valor razonable se debe a su deterioro. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en “Ajustes por cambios de valor” en el patrimonio neto.

En el caso de las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, que es 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. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Estas pérdidas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias minorando directamente el instrumento de patrimonio.

La reversión de las correcciones valorativas por deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias, con el límite del valor en libros que tendría la inversión en la fecha de reversión si no se hubiera registrado el deterioro de valor, para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas; mientras que para los activos financieros disponibles para la venta que se valoran al coste no es posible la reversión de las correcciones valorativas registradas en ejercicios anteriores.

3.11 Pasivos financieros

Clasificación y valoración

Débitos y partidas a pagar

Incluyen los pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad y los débitos por operaciones no comerciales que no son instrumentos derivados.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros 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.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Instrumentos financieros compuestos

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

En su reconocimiento inicial, el valor en libros se distribuirá de acuerdo con los siguientes criterios:

- a) Se asignará al componente de pasivo el valor razonable de un pasivo similar que no lleve asociado el componente de patrimonio.
- b) Se asignará al componente de patrimonio la diferencia entre el importe inicial y el valor asignado al componente de pasivo.
- c) En la misma proporción se distribuirán los costes de transacción.

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

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

Cancelación

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda, siempre que éstos tengan condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo financiero original y se reconoce el nuevo pasivo financiero que surja. De la misma forma se registra una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

3.12 Acciones propias

Las acciones propias se registran en el patrimonio neto como menos fondos propios cuando se adquieren. Los gastos derivados de las transacciones con acciones propias se registran directamente en el patrimonio neto como menos reservas. Los resultados originados por la venta o cancelación de acciones propias se registran en el epígrafe de "Otras reservas".

3.13 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja y las cuentas corrientes bancarias que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

3.14 Provisiones

Las provisiones se reconocen en el balance cuando la Sociedad tiene una obligación actual (ya sea por una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita), surgida como consecuencia de sucesos pasados, que se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes que surjan por la actualización de la provisión como un gasto financiero conforme se van devengando. Cuando se trata de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y el efecto financiero no es significativo, no se lleva a cabo ningún tipo de descuento. Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada balance y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

3.15 Pasivos por retribuciones a largo plazo al personal

Desde el ejercicio 2007 la Sociedad está cubriendo para sus empleados la contingencia de jubilación, incapacidad laboral, fallecimiento, dependencia severa o gran dependencia mediante la constitución de un plan de aportación definida al que aporta anualmente 600 euros por empleado. El plan de pensiones que se promovió junto con la compañía del Grupo Renta 4, Renta 4 Corporate, S.A. se denominó "Renta 4 Empresas 1 Plan de pensiones"- Este plan de pensiones ha sido adscrito al fondo Rentpensión IV, F.P.

Para las contingencia de fallecimiento o invalidez el fondo de pensiones contrató una póliza de seguros el mes de marzo de 2008, fecha a partir del cual los citados compromisos con los empleados están cubiertos por la póliza.

Asimismo, cualquier partícipe podrá realizar aportaciones voluntarias al plan de pensiones.

Durante el primer trimestre de 2011 la aportación de la Sociedad al citado plan de pensiones ha ascendido a 2 miles de euros.

3.16 Compromisos con el personal

Remuneraciones basadas en instrumentos de capital

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

El plan de entrega tiene las siguientes características:

- Número de acciones: 1.627.728 acciones lo que representa un 4% del capital de la sociedad matriz.
- Plazo: 5 años, siendo la primera entrega el 15 de enero de 2011 y los cuatro siguientes el mismo día y mes de los cuatro años sucesivos.
- Beneficiarios: Abierto a todos los Administradores, Directivos y empleados del Grupo Renta 4, designándose cada año de forma individualizada los beneficiarios concretos a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones del Consejo de Administración de la Sociedad matriz, no siendo necesario que tengan un mínimo de antigüedad en el Grupo para ser beneficiarios.
- Condiciones económicas: el precio de ejercicio para los beneficiarios del plan será de 6 euros por acción.

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

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

La Sociedad reconoce como gasto de personal en la cuenta de pérdidas y ganancias, el coste del plan durante el periodo de devengo que se considera el comprendido entre la fecha de otorgamiento del plan (22 de diciembre de 2009) y cada fecha de entrega. El coste se ha determinado como la diferencia entre el importe a satisfacer por el empleado y el valor razonable estimado de las acciones a entregar, es decir, por el valor intrínseco de la opción entregada al empleado. En dicha estimación se tiene en cuenta el porcentaje de aceptación del plan. En el ejercicio 2010 dicho porcentaje se fijó en el 74,77%, dado que de acuerdo con la experiencia del plan de remuneraciones que estuvo vigente hasta el 2009 no todos los beneficiarios ejercitaron la opción de compra.

El 15 de enero de 2011 la primera entrega del Plan 2009 se cerró con un porcentaje de aceptación nulo, al ser el precio de ejercicio superior al valor de cotización.

El coste cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias de cada ejercicio, determinado según el criterio anterior, se abona en el epígrafe de "Otros instrumentos de patrimonio neto" del patrimonio neto, ya que los planes se liquidan por entrega física de las acciones.

Otras retribuciones al personal

Hasta el 31 de marzo de 2011 la Sociedad ha transferido junto con sus derechos políticos y económicos a sus empleados 289.130 acciones, habiendo financiado dicha adquisición con préstamos a tipo de interés cero y vencimiento en 15 años, desde la fecha de la operación, de acuerdo con el calendario pactado en los contratos. La diferencia entre el valor actual de los pagos a realizar por el empleado y el precio de venta se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias como gasto de personal.

El importe registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias por este concepto ascendió a 16 miles de euros de ingresos.

El coste amortizado de estos préstamos a 31 de marzo de 2011 asciende a 760 miles de euros y están registrados 663 miles de euros como "Activos financieros a largo plazo" (ver Nota 7.3) y 97 miles de euros como "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" (ver Nota 7.3).

3.17 Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de aplicar el correspondiente tipo de gravamen a la base imponible del ejercicio menos las bonificaciones y deducciones existentes, y de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando corresponde a transacciones que se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del balance entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de "Activos por impuesto diferido" y "Pasivos por impuesto diferido" del balance.

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas pendientes de compensar, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

En la fecha de cierre de cada ejercicio la Sociedad evalúa los activos por impuesto diferido reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación, la Sociedad procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

3.18 Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el balance de situación intermedio clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando están vinculados al ciclo normal de explotación de la Sociedad y se esperan vender, consumir, realizar o liquidar en el transcurso del mismo; son diferentes a los anteriores y su vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo máximo de un año; se mantienen con fines de negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un periodo superior a un año. El resto de activos y pasivos se clasifican como no corrientes.

3.19 Ingresos y gastos

De acuerdo con el principio de devengo, los ingresos y gastos se registran cuando ocurren, con independencia de la fecha de su cobro o de su pago.

Los ingresos se reconocen cuando es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción y el importe de los ingresos y de los costes incurridos o a incurrir pueden valorarse con fiabilidad. Los ingresos se valoran al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir.

3.20 Operaciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se efectúan a precio de mercado y se contabilizan de acuerdo con las normas de valoración detalladas anteriormente.

4. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado intangible son los siguientes:

31.03.11

(Miles de euros)	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Saldo final
Coste			
Aplicaciones informáticas	570	-	570
Amortización acumulada			
Aplicaciones informáticas	(480)	(19)	(499)
Valor neto contable	90	(19)	71

31.12.10

(Miles de euros)	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Saldo final
Coste			
Aplicaciones informáticas	552	18	570
Amortización acumulada			
Aplicaciones informáticas	(402)	(78)	(480)
Valor neto contable	150	(60)	90

Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no mantiene inmovilizado intangible adquirido a empresas del Grupo ni elementos de inmovilizado intangible situados fuera del territorio español.

5. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado material son los siguientes:

31.03.11

(Miles de euros)	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Bajas y reversión de correcciones valorativas por deterioro	Traspasos	Saldo final
Coste					
Edificios y otras construcciones	21.567	-	-	-	21.567
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	5.788	212	-	-	6.000
Amortización acumulada					
Edificios y otras construcciones	(3.182)	(96)	-	-	(3.278)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(3.770)	(113)	-	-	(3.883)
Valor neto contable	20.403	3	-	-	20.406

31.12.2010

(Miles de euros)	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Bajas y reversión de correcciones valorativas por deterioro	Traspasos	Saldo final
Coste					
Edificios y otras construcciones	21.567	-	-	-	21.567
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	5.336	452	-	-	5.788
Amortización acumulada					
Edificios y otras construcciones	(2.801)	(381)	-	-	(3.182)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(3.162)	(608)	-	-	(3.770)
Valor neto contable	20.940	(537)	-	-	20.403

5.1 Arrendamientos financieros

El valor neto contable de las inmovilizaciones materiales adquiridas mediante contratos de arrendamiento financiero es el siguiente:

(Miles de euros)	31.03.11	31.12.10
Edificios		
Coste	18.419	18.419
Amortización acumulada	(2.805)	(2.725)
	15.614	15.694

El valor de coste por el que fueron reconocidos inicialmente los activos por arrendamiento financiero fue al valor actual de los pagos mínimos a realizar en el momento de la firma del contrato de arrendamiento financiero.

La conciliación entre el importe total de los pagos futuros mínimos y su valor actual es la siguiente (Nota 11.1):

(Miles de euros)	31.03.11		31.12.10	
	Pagos futuros mínimos	Valor actual	Pagos futuros mínimos	Valor actual
Hasta un año	1.936	1.795	1.936	1.786
Entre uno y cinco años	5.613	5.416	5.941	5.717
Más de cinco años	-	-	156	152
	7.549	7.211	8.033	7.655

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

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

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la sociedad no mantiene inmovilizado material adquirido a empresas del grupo ni elementos de inmovilizado material situados fuera del territorio español.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 no existe ningún compromiso firme de compra de inmovilizado material.

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros que cubren el valor neto contable del inmovilizado material.

El detalle de los activos totalmente amortizados es el siguiente:

(Miles de euros)	31.03.11	31.12.10
Equipos para procesos de información	2.253	1.142
Aplicaciones informáticas	258	258

6. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO, MULTIGRUPO Y ASOCIADAS

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen este epígrafe son los siguientes:

31.03.11

(Miles de euros)	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final
Instrumentos de patrimonio	32.445	16.454	-	48.899
	32.445	16.454	-	48.899

31.12.10

(Miles de euros)	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final
Instrumentos de patrimonio	32.071	393	(19)	32.445
	32.071	393	(19)	32.445

Durante el primer trimestre de 2011 no se han registrado pérdidas por deterioro.

Durante el ejercicio 2010 se contabilizaron pérdidas por deterioro por importe de 19 miles de euros.

6.1 Descripción de las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas así como su domicilio social al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 figura en el Anexo I.

Durante el primer trimestre de 2011 las altas se han originado por la ampliación de capital a la que se ha acudido en Renta Markets (por importe de 1.347 miles de euros), y por la adquisición del 100% de las acciones de Banco Alicantino de Comercio, S.A. (por importe de 15.107 miles de euros), tal como se detalla en la Nota 1.

El detalle de los fondos propios de las empresas del Grupo y asociadas que resulta de sus respectivos estados financieros al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 se encuentran detallados en el Anexo II.

7. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los activos financieros, excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 6), es la siguiente:

31.03.11				
(Miles de euros)	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos, derivados y otros	Total
Activos financieros a largo plazo	-	-	663	663
Préstamos y partidas a cobrar				
Activos disponibles para la venta				
Valorados a valor razonable	10.604	10.874	-	21.478
	10.604	10.874	663	22.141
Activos financieros a corto plazo				
Activos financieros mantenidos para negociar	14	993	-	1.007
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	7.922	7.922
	14	993	7.922	8.929
	10.618	11.867	8.585	31.070

31.12.10				
(Miles de euros)	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos, derivados y otros	Total
Activos financieros a largo plazo				
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	693	693
Activos disponibles para la venta				
Valorados a valor razonable	9.813	10.870	-	20.683
	9.813	10.870	693	21.376
Activos financieros a corto plazo				
Activos financieros mantenidos para negociar	15	-	-	15
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	6.802	6.802
	15	-	6.802	6.817
	9.828	10.870	7.495	28.193

7.1 Activos financieros mantenidos para negociar

El coste de adquisición y el valor razonable de los activos financieros clasificados en esta categoría son los siguientes:

31.03.11		
(Miles de euros)	Coste de adquisición	Valor razonable
Acciones cotizadas	20	14
	20	14

31.12.10		
(Miles de euros)	Coste de adquisición	Valor razonable
Acciones cotizadas	24	15
	24	15

7.2 Activos financieros disponibles para la venta

El coste de adquisición y el valor razonable de los activos financieros clasificados en esta categoría son los siguientes:

31.03.11		
(Miles de euros)	Coste de adquisición	Valor razonable
Activos financieros a largo plazo		
Instrumentos de patrimonio		
Fondos de inversión	5.890	5.000
Acciones cotizadas	8.287	5.604
Valores representativos de deuda	10.895	10.874
	25.072	21.478

31.12.10		
(Miles de euros)	Coste de adquisición	Valor razonable
Activos financieros a largo plazo		
Instrumentos de patrimonio		
Fondos de inversión	5.890	4.889
Acciones cotizadas	8.287	4.924
Valores representativos de deuda	10.895	10.870
	25.072	20.683

Instrumentos de patrimonio

Además de los fondos de inversión, incluye las acciones emitidas por otras entidades, salvo aquellas en las que la Sociedad ejerce control, participa conjuntamente o ejerce una influencia significativa.

El valor razonable de los fondos de inversión es su valor liquidativo y de las acciones cotizadas es su precio de cotización.

Valores representativos de deuda

A 31 de marzo de 2011, además de obligaciones de renta fija privada por importe de 924 miles de euros, incluye unos bonos de renta fija privada por importe de 9.950 miles de euros, que no han sido deteriorados debido a la garantía otorgada sobre dicha inversión por el principal accionista de la sociedad (ver Nota 15). A 31 de marzo de 2011 el principal accionista de la sociedad mantiene 299.434 títulos de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. y 165.457 participaciones de R4 CTA Trading, Fondo de Inversión, sirviendo de garantía de los citados bonos. Las entidades emisoras de los mencionados bonos se encuentran en situación concursal, habiéndose aprobado una moratoria en el calendario de pagos, que está en proceso de negociación con sus acreedores. La Sociedad está siguiendo la evolución de esta situación para una vez se resuelva el citado proceso tomar las decisiones oportunas en relación con la garantía recibida.

Deterioro de activos financieros disponible para la venta

Los movimientos de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro para los activos valorados al coste de la categoría de "Activos financieros disponibles para la venta" son los siguientes:

(Miles de euros)	31.03.11	31.12.10
Saldo inicial	2.146	1.628
Dotación neta con cargo a resultados	-	518
Saldo final	2.146	2.146

Ajustes por valoración

El importe de los ajustes por valoración de los activos financieros disponibles para la venta que se reconocen como parte integrante del patrimonio neto de la Sociedad es el siguiente:

(Miles de euros)	31.03.11	31.12.10
Instrumentos de patrimonio	(1.427)	(2.245)
Efecto impositivo	428	673
Ajustes por cambios de valor (Nota 10)	(999)	(1.572)

El movimiento de la cartera disponible para la venta es como sigue:

(Miles de euros)	31.03.11	31.12.10
Saldo inicial	20.683	22.407
Altas	-	8.051
Bajas	(22)	(8.475)
Revaluación	817	(1.300)
Saldo final	21.478	20.683

7.3 Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de los activos financieros incluidos en esta categoría es el siguiente:

(Miles de euros)	31.03.11	31.12.10
Activos financieros a largo plazo		
Créditos a terceros	663	693
Otros	-	-
	663	693
Activos financieros a corto plazo		
Valores representativos de deuda	993	-
Créditos a empresas del grupo	4.170	4.240
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.759	2.562
	7.922	6.802

Créditos a terceros

La Sociedad mantiene en este epígrafe el coste amortizado de los préstamos a empleados para la adquisición de acciones de la sociedad por importe de 663 miles de euros (ver Nota 3.16).

Créditos a empresas del grupo

Los créditos concedidos a empresas del Grupo presentan el siguiente detalle:

(Miles de euros)	31.03.11	31.12.10
Deudores, compañías grupo por Impuesto sobre Sociedades (Nota 14)	-	4.158
Cuenta corriente con empresas del grupo	74	82
Adquisición temporal de activos	993	-
Operaciones financieras pendiente de liquidar (Nota 14)	4.096	-
	5.163	4.240

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición de este epígrafe es la siguiente:

(Miles de euros)	31.03.11	31.12.10
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.093	1.165
Deudores varios	117	213
Personal	106	98
Activos por impuesto corriente (Nota 13)	288	-
Otros créditos con las administraciones públicas (Nota 13)	1.155	1.086
	2.759	2.562

A 31 de marzo de 2011 en la cuenta de "Personal" se incluye el coste amortizado a corto plazo de los préstamos al personal por 97 miles de euros (ver Nota 3.16).

Correcciones valorativas

El saldo de la partida "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" se presenta neto de las correcciones valorativas por deterioro. Los movimientos habidos en dichas correcciones han sido los siguientes:

(Miles de euros)	31.03.11	31.12.10
Saldo inicial	614	-
Dotaciones netas	-	614
Saldo final	614	614

8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

La composición de este epígrafe es la siguiente:

(Miles de euros)	31.03.11	31.12.10
Cuentas corrientes a la vista	9.830	491
	9.830	491

Las cuentas corrientes devengan el tipo de interés de mercado para este tipo de cuentas.

No existen restricciones a la disponibilidad de estos saldos.

9. PATRIMONIO NETO - FONDOS PROPIOS

El movimiento del Patrimonio neto en los tres primeros meses del ejercicio 2011 es como sigue:

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas	Remanente	Dividendo a cuenta (Nota 9.3)	Acciones y participaciones en patrimonio propias (Nota 9.4)	Resultado del ejercicio	Otros instrumento s de capital	Ajustes por cambio de valor	Total
Saldo 31 de diciembre de 2010	16.277	27.188	16.890	-	(3.755)	(15.735)	8.333	31	(1.572)	47.657
Ingresos y gastos imputados directamente patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	573	573
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	8.333	-	-	(8.333)	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	94	-	-	3.767	-	-	-	3.861
Resultado primer trimestre ejercicio 2011	-	-	-	-	-	-	647	-	-	647
Opción convertibilidad bonos convertibles	-	-	-	-	-	-	-	1.708	-	1.708
Saldo 31 de marzo de 2011	16.277	27.188	16.984	8.333	(3.755)	(11.968)	647	1.739	(999)	54.446

9.1 Capital escriturado

Al 31 de marzo de 2011, el capital de la Sociedad estaba compuesto por 40.693.203 acciones de 0,40 euros de valor nominal cada una en total 16.277 miles de euros. Las acciones estaban totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones de la Sociedad cotizan desde el 14 de noviembre de 2007 en las bolsas de valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, habiéndoles sido asignado el código ISIN ES0173358039. El precio de cotización de las acciones a 31 de marzo de 2011 era de 5,35 euros (31 de diciembre de 2010: 4,90 euros).

El detalle de los accionistas y su participación en el capital es el siguiente:

	31.03.11	
	Número de acciones	Porcentaje de participación
D. Juan Carlos Ureta Domingo	14.421.783	35,432%
Vasco Madrileña de Inversiones, S.L.	917.626	2,255%
Sociedad A.R. Santamaría, S.L.	515.100	1,266%
D ^a . Matilde Estados Seco	880.461	2,164%
Surikomi, S.A.	1.956.042	4,807%
Asecosa, S.A.	1.746.735	4,292%
Recarsa, S.A.	230.179	0,566%
Otros (incluida autocartera)	20.025.277	49,210%
	40.693.203	100,00%

	31.12.10	
	Número de acciones	Porcentaje de participación
D. Juan Carlos Ureta Domingo	14.421.753	35,440%
Vasco Madrileña de Inversiones, S.L.	917.626	2,255%
Sociedad A.R. Santamaría, S.L.	515.100	1,266%
D ^a . Matilde Estados Seco	880.431	2,164%
Surikomi, S.A.	1.956.042	4,807%
Asecosa, S.A.	1.746.735	4,292%
Recarsa, S.A.	230.179	0,566%
Otros (incluida autocartera)	20.025.337	49,211%
	40.693.203	100,00%

Al 31 de marzo de 2011 el principal accionista de la Sociedad además del porcentaje de participación directa reflejado en el cuadro anterior, posee un 15,35% de forma indirecta (31 de diciembre de 2010: 15,35%), lo que representa 50,79% del capital de la Sociedad (31 de diciembre de 2011: 50,79%).

Durante el primer trimestre de 2011 no se ha tomado ningún acuerdo que afecte al capital social de la Sociedad.

9.2 Reservas

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, la reserva legal, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas y sólo podrá destinarse, en el caso de no tener otras reservas disponibles, a la compensación de pérdidas. También bajo determinadas condiciones se podía destinar a incrementar el capital social.

9.3 Dividendo a cuenta

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

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

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

9.4 Acciones propias

El movimiento experimentado por este epígrafe durante el ejercicio 2010 y el primer trimestre del 2011 fue el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2009	(17.438)
Acciones entregadas empleados (plan de entrega 2005 - 2009)	978
Distribución prima de emisión	4.030
Compras	(3.793)
Ventas	488
Saldo al 31 de diciembre de 2010	(15.735)
Compras	(305)
Ventas	4.072
Saldo al 31 de marzo de 2011	(11.968)

Este epígrafe recoge las siguientes acciones propias:

(Miles de euros)	31.03.11	31.12.10
Acciones pendientes de entrega (Plan de entrega 2010-2014)	1.302.183	1.627.728
Resto	1.058.604	1.477.752
	2.360.787	3.105.480

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

El precio de compra y venta de las acciones en cualquiera de las opciones concedidas es de 5,50 euros por acción, por lo que el precio global de transmisión de la totalidad de las acciones objeto de la compraventa sería de 8.952.540 euros.

Al existir una opción cruzada al mismo precio o bien la Sociedad ejercerá la opción de compra o la contraparte la opción de venta, por lo que el valor de las acciones se presentan minorando los fondos propios de la Sociedad, registrando asimismo, el correspondiente pasivo financiero con la entidad de crédito con la que se adquirió el citado compromiso de compra (Nota 12.1).

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

- 813.864 acciones de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.
- 429.176,62 participaciones del fondo de Inversión Renta 4 Fija Euro, F.I.

El 15 de enero de 2011 la primera entrega del Plan 2009 se cerró con un porcentaje de aceptación del 0% que es el porcentaje que se ha tomado en cuenta para estimar el coste del siguiente periodo de devengo por lo que en el primer trimestre de 2011 la Sociedad no ha registrado coste alguno por este concepto.

9.5 Otros instrumentos de patrimonio neto

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

(Miles de euros)	31.03.11	31.12.10
Instrumentos financieros compuestos	1.708	-
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital	31	31
	1.739	31

Instrumentos financieros compuestos

Corresponde a la valoración de la opción de convertibilidad que incorporan las obligaciones convertibles emitidas por la Sociedad (ver Nota 11.2).

Remuneraciones basadas en instrumentos de capital

El Grupo Renta 4 mantiene un plan de remuneración para directivos y empleados mediante la entrega de acciones de Renta 4, Servicios de Inversión, S.A., tal y como se detalla en la Nota 9.4 anterior, en función del cumplimiento de determinados objetivos denominado Plan 2009.

Las acciones objeto de este plan, serán entregadas a los directivos y empleados por la Sociedad que repercutirá a cada Sociedad del Grupo el coste incurrido. De acuerdo con estos planes, los directivos y empleados del Grupo que estén trabajando recibirán en total hasta un máximo 1.627.725 acciones durante un plazo de 5 años, siendo la primera entrega el 15 de enero de 2011 (post-split). Los beneficiarios de estos planes de entrega se decidirán anualmente por el Comité de Retribuciones del Grupo. El precio de ejercicio para los beneficiarios será de 6 euros por acción.

El coste se ha determinado como la diferencia entre el importe a satisfacer por el empleado y el valor razonable de las acciones a entregar, es decir por el valor intrínseco de la opción entregada a dicho empleado. Este coste se registra como gasto de personal con contrapartida en el epígrafe de Patrimonio neto ya que el Grupo entrega valores propios para cancelar este plan. Durante el ejercicio 2010 se registró en la cuenta de gastos de personal 31 miles de euros por este concepto. En el primer trimestre de 2011 no se ha registrado importe alguno como coste, dado que en la estimación del mismo se tiene en cuenta el porcentaje de aceptación del anterior periodo de devengo (ver Nota 3.16).

10. PATRIMONIO NETO - AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR

El detalle y los movimientos de los ajustes por cambios de valor son los siguientes:

31.03.11

(Miles de euros)	Saldo inicial	Adiciones / (Bajas)	Efecto impositivo de las adiciones	Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	Efecto impositivo de las transferencias	Saldo final
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 8.2)	(1.572)	823	(247)	(4)	1	(999)
						(999)

31.12.10

(Miles de euros)	Saldo inicial	Adiciones / (Bajas)	Efecto impositivo de las adiciones	Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	Efecto impositivo de las transferencias	Saldo final
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 8.2)	(1.025)	(2.617)	785	1.835	(550)	(1.572)

11. PASIVOS FINANCIEROS

Los pasivos financieros se desglosan en el balance de la siguiente forma:

31.03.11				
(Miles de euros)	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	Total
Pasivos financieros no corrientes				
Deudas a largo plazo	18.200	23.292	42	41.534
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-	120	120
				41.654
Pasivos financieros corrientes				
Deudas a corto plazo	12.201	-	41	12.242
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-	119	119
Proveedores y acreedores varios	-	-	1.246	1.246
				13.607
				55.261

31.12.10			
(Miles de euros)	Deudas con entidades de crédito	Derivados y otros	Total
Pasivos financieros no corrientes			
Deudas a largo plazo	20.332	42	20.374
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	120	120
			20.494
Pasivos financieros corrientes			
Deudas a corto plazo	11.634	128	11.762
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	146	146
Proveedores y acreedores varios	-	2.062	2.062
			13.970
			34.464

La composición de los pasivos financieros es la siguiente:

31.03.11				
(Miles de euros)	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	Total
Pasivos financieros a largo plazo				
Débitos y partidas a pagar	18.200	23.292	162	41.654
				41.654
Pasivos financieros a corto plazo				
Débitos y partidas a pagar	12.201	-	1.365	13.566
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	41	41
Mantenidos para negociar	-	-	41	41
				13.607
				55.261

(Miles de euros)	31.12.10		
	Deudas con entidades de crédito	Derivados y otros	Total
Pasivos financieros a largo plazo			
Débitos y partidas a pagar	20.332	162	20.494
			20.494
Pasivos financieros a corto plazo			
Débitos y partidas a pagar	11.634	2.208	13.842
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias			
Mantenidos para negociar	-	128	128
			13.970
			34.464

11.1 Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito es el siguiente:

(Miles de euros)	31.03.11	31.12.10
A largo plazo		
Préstamos y créditos de entidades de crédito	12.784	14.463
Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 5.1)	5.416	5.869
	18.200	20.332
A corto plazo		
Préstamos y créditos de entidades de crédito	10.330	9.842
Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 5.1)	1.795	1.786
Otros (periodificación de préstamos y créditos de entidades de crédito)	76	6
	12.201	11.634

Préstamos y créditos de entidades de crédito

El detalle de préstamos y créditos suscritos por la Sociedad es como sigue:

31.03.11

			Miles de euros	
			31.03.11	
		Fecha de vencimiento	Límite	Dispuesto
Caixa Cataluña (1)	Euribor 1 año +0,32%	28/02/2014	3.000	1.183
Caja Astur	Euribor 6 M +0,60%	09/06/2011	2.500	93
Caixa Nostra	Euribor 1 año + 1,60%	31/05/2011	3.000	109
BBVA	Euribor 6M + 1,50%	31/12/2012	3.000	2.025
Barclays	Euribor 1 M + 2,00%	09/10/2012	3.000	1.583
Caja Madrid	Euribor 1 año + 1,50%	01/01/2013	4.000	2.444
Caixanova	Euribor 1 año + 2,25%	01/02/2013	1.500	656
Banco de Valencia	Euribor 1 año + 2,35%	01/02/2013	1.500	936
Caixa Galicia	Euribor 1 año + 2,25%	01/04/2013	1.500	1.058
EBN (3)	Euribor 3M + 2,50%	04/02/2012	2.116	2.116
Caja Canarias	Euribor 1 año + 1,50%	02/07/2015	2.000	1.749
BBVA	Euribor 1 año + 3,75%	01/09/2013	2.000	2.000
Otros pasivos financieros (2)	Euribor + 1,5%	15/01/2015	7.162	7.162
			23.114	

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

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

El nominal de estos swaps va disminuyendo a medida que disminuye el saldo dispuesto del préstamo. El valor razonable de estos contratos financieros por importe de 34 miles de euros se ha registrado en la cuenta "Derivados" del epígrafe "Deudas a corto plazo" del pasivo del balance de situación intermedio al 31 de marzo de 2011.

- (2) Importe correspondiente a pasivo financiero implícito pendiente de pago por el compromiso de recompra de las acciones de la sociedad adquirido con un intermediario financiero (Plan 2009)
- (3) Préstamo garantizado con 406.932 acciones de la sociedad dominante.

31.12.10

		Fecha de vencimiento	Miles de euros	
			31.12.10	
			Límite	Dispuesto
Caixa Cataluña (1)	Euribor 1 año +0,32%	28/02/2014	3.000	1.282
Caja Astur	Euribor 6 M +0,60%	09/06/2011	2.500	227
Caixa Nostra	Euribor 1 año + 1,60%	31/05/2011	3.000	272
BBVA	Euribor 6M + 1,50%	31/12/2012	3.000	2.025
Barclays	Euribor 1 M + 2,00%	09/10/2012	3.000	1.833
Caja Madrid	Euribor 1 año + 1,50%	01/01/2013	4.000	2.778
Caixanova	Euribor 1 año + 2,25%	01/02/2013	1.500	737
Banco de Valencia	Euribor 1 año + 2,35%	01/02/2013	1.500	1.059
Caixa Galicia	Euribor 1 año + 2,25%	01/04/2013	1.500	1.180
EBN (3)	Euribor 3M + 2,50%	01/02/2011	2.116	2.116
Caja Canarias	Euribor 1 año + 1,50%	02/07/2015	2.000	1.843
Otros pasivos financieros (2)	Euribor + 1,5%	15/01/2015	8.953	8.953
			24.305	

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

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

El nominal de estos swaps va disminuyendo a medida que disminuye el saldo dispuesto del préstamo. El valor razonable de estos contratos financieros por importe de 76 miles de euros se ha registrado en la cuenta "Derivados" del epígrafe "Deudas a corto plazo" del pasivo del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2010.

- (2) Importe correspondiente a pasivo financiero implícito pendiente de pago por el compromiso de recompra de las acciones de la sociedad adquirido con un intermediario financiero (Plan 2009) (Nota 10.5)
- (3) préstamo garantizado con 406.932 acciones de la sociedad dominante.

11.2 Obligaciones y otros valores negociables

El detalle y movimiento de los pasivos financieros incluidos en esta categoría es el siguiente:

(Miles de euros)	31.03.11	31.12.10
Saldo inicial	-	-
Emissiones	23.292	-
Amortizaciones	-	-
Saldo final	23.292	-

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

El importe efectivo de la emisión ha ascendido a 25.000.000 euros. Las obligaciones tienen un valor nominal de 1.000 euros y devengan un tipo de interés del 5% nominal anual, liquidable semestralmente en efectivo y con un precio de conversión de 6 euros por acción. Durante la vigencia de la emisión los titulares podrán ejercer su derecho de conversión durante tres periodos de conversión ordinarios. Las obligaciones vencerán y se amortizarán en su totalidad en el tercer aniversario de la fecha de emisión (se entiende por fecha de emisión la fecha de inscripción de las obligaciones en el registro contable de Iberclear, que ha tenido lugar el 5 de abril de 2011), por lo que las obligaciones no convertidas en ninguno de los periodos de conversión previsto vencerán y se amortizarán en su totalidad el 5 de abril de 2014. Asimismo, los intereses empezarán a devengarse desde el 5 de abril de 2011, inclusive.

El componente de patrimonio neto correspondiente a la opción de convertibilidad que incorporan las obligaciones convertibles ha sido valorado en 1.708 miles de euros (Nota 9.6).

11.3 Otras deudas

El detalle de los pasivos financieros clasificados en esta categoría es el siguiente:

(Miles de euros)	31.03.11	31.12.10
A largo plazo		
Deudas con empresas del grupo y asociadas	120	120
Otros pasivos financieros	42	42
	162	162
A corto plazo		
Deudas con empresas del grupo y asociadas	119	146
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.246	2.062
Derivados	41	128
	1.406	2.336

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

La composición de este epígrafe es la siguiente:

(Miles de euros)	31.03.11	31.12.10
Proveedores	273	395
Pasivos por impuesto corriente (Nota 14)	-	789
Otras deudas con las Administraciones Públicas (Nota 14 y 16)	924	878
Remuneraciones pendientes de pago	49	-
	1.246	2.062

12. PROVISIONES

El detalle y movimiento de este capítulo del balance de situación es como sigue:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2009	250
Dotaciones netas	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	250
Dotaciones netas	-
Saldo al 31 de marzo de 2011	250

Al 31 de marzo de 2011 la Sociedad mantiene una provisión de 250 miles de euros en concepto de IVA a cobrar que ha sido reclamado por la Sociedad.

13. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos relativos a activos fiscales y pasivos fiscales es el siguiente:

(Miles de euros)	31.03.11	31.12.10
Activos por impuesto diferido	805	1.050
Activos por impuesto corriente (Nota 7.3)	288	-
Otros créditos con las Administraciones Públicas (Nota 7.3)	1.155	1.086
	2.248	2.136
Pasivos por impuesto diferido	838	838
Pasivos por impuesto corriente (Nota 11.2)	-	789
Otras deudas con las Administraciones Públicas (Nota 11.2)	924	878
	1.762	2.505

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

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

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

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

Activos fiscales diferidos	Miles de euros	
	Diferencias temporarias	Efecto impositivo
<u>31.03.11</u>		
Operación intragrupo (pérdida venta de activos financieros disponibles venta)	1.253	376
Activos financieros disponibles para la venta	1.430	429
	2.683	805
<u>31.12.10</u>		
Operación intragrupo (pérdida venta de activos financieros disponibles venta)	1.253	376
Activos financieros disponibles para la venta	2.247	674
Otros	-	-
	3.500	1.050
Pasivos fiscales diferidos	Miles de euros	
	Diferencias temporarias	Efecto impositivo
<u>31.03.11</u>		
Valoración fiscal activos afectos a arrendamiento financiero	2.730	819
Otros	63	19
	2.793	838
<u>31.12.10</u>		
Valoración fiscal activos afectos a arrendamiento financiero	2.730	819
Otros	63	19
	2.793	838

14. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

La Sociedad considera partes vinculadas al personal clave de la dirección, compuesta por los miembros del Consejo de Administración y los miembros de la Alta Dirección, compuesta por 3 directores generales y a una sociedad propiedad de un Consejero de la Sociedad.

Transacciones con partes vinculadas

Los saldos con partes vinculadas son los siguientes.

31.03.11

Miles de euros		
	Accionistas	Administradores y Alta Dirección (*)
<u>Transacciones</u>		
Créditos	-	89
Dividendos distribuidos	-	-
Garantías y avales recibidos (Nota 7.2)	-	9.950

31.12.10

Miles de euros		
	Accionistas	Administradores y Alta Dirección (*)
<u>Transacciones</u>		
Créditos	-	92
Dividendos distribuidos	1.142	3.263
Garantías y avales recibidos (Nota 7.2)	-	9.950

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad no mantiene ninguna obligación en materia de pensiones o seguros de vida con los miembros del Consejo de Administración, ni antiguos ni actuales.

Los saldos más significativos mantenidos con compañías del grupo y asociadas vinculadas a la Sociedad son los que se mencionan a continuación:

Miles de euros		
	31.03.11	31.12.10
<u>Activo</u>		
Deudores Compañías Grupo por IS (Nota 7.3)	-	4.158
Cuentas corrientes empresas Grupo (Nota 7.3)	74	82
Operaciones pendientes de liquidar (Nota 7.3)	4.096	-
	4.170	4.240
<u>Pasivos</u>		
Desembolsos pendientes sobre acciones (Nota 11.3)	79	79
Fianzas (Nota 11.3)	41	41
Compras pendientes de liquidar	-	19
Cuentas corrientes con empresas del Grupo	-	8
Otros (Nota 11.3)	119	119
	239	266

15. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

La Sociedad actúa como garantía ante Bankpyme por el préstamo contratado por Renta 4, S.A. Sociedad de Valores en dicha entidad con garantía de títulos de renta fija por un valor nominal de 1 millón de euros.

Adicionalmente, la Sociedad también está actuando como avalista en un préstamo concedido por una entidad bancaria a Renta 4, S.A., S.V., por importe de 3,2 millones de euros dispuestos.

La Sociedad mantiene como garantía 180.000 acciones de BME de un préstamo concedido por una entidad bancaria a Renta 4, S.A., S.V., por importe de 2 millones de euros dispuestos.

16. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE 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 cuenta con un Departamento de Auditoría Interna, que está situado en el organigrama dependiendo del Consejo de Administración de la Sociedad, y que entre otras funciones fiscaliza las operaciones de clientes, representantes y/o agentes, las operaciones con personal, atiende los requerimientos legales del Grupo y la relación con organismos supervisores.

El departamento de auditoría interna 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. 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 del Departamento de Auditoría Interna.

Adicionalmente, la Sociedad del Grupo Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A., durante el ejercicio 2010 ha procedido de conformidad con la Circular 6/2009, de 9 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre Control Interno de sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva delegar la función de Auditoría Interna en su sociedad matriz Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. y a la creación de una unidad de cumplimiento Normativo y de gestión de riesgos.

Durante el primer trimestre del ejercicio 2011, el departamento de Auditoría Interna a realizado un total de 11 actuaciones (enero – diciembre 2010: 53 actuaciones) comprobándose in situ que la actuación llevada a cabo por la red comercial, respeta escrupulosamente, 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 Renta 4, Sociedad de Valores, S.A. que supervisa las funciones de dicha 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 2010 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 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 (principalmente compañías del Grupo) y entidades financieras.

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

	Nota	Miles de euros	
		31.03.11	31.12.10
Inversiones financieras a largo plazo (Créditos a terceros y valores representativos de deuda)	7.2, 7.3	12.551	11.563
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.3	2.759	2.562
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas (créditos a empresas)	7.3	5.163	4.240
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	9.830	491
		30.303	18.856

Como "Inversiones financieras a largo plazo" se recoge fundamentalmente bonos de renta fija cuyo cobro está garantizado por el principal accionista de la Sociedad.

En "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" se registran fundamentalmente saldos deudores con Administraciones Públicas por lo que no hay riesgo de contrapartida.

En "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas" se recogen cuentas a cobrar a compañías del Grupo.

En el epígrafe de "Efectivo y equivalentes de efectivo" la Sociedad mantiene las cuentas corrientes a la vista, en 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 Auditoría Interna verifica que las calificaciones crediticias de las contrapartidas se correspondan con niveles de "investment grade" entre AA y BBB. La única contrapartida significativa en una entidad bancaria asciende a 9.332 miles de euros que se va a destinar a una ampliación de capital a efectuar en Banco Alicante de Comercio, S.A.

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 de la Sociedad 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.

Riesgo de mercado

Las posiciones que mantiene la Sociedad están muy identificadas y aparte de la posición en Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A., se limitan a acciones cotizadas y participaciones en fondos de inversión con un volumen poco significativo. No obstante la Sociedad 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%) es como sigue:

	Miles de euros	
	31.03.11	31.12.10
Cartera de negociación (Pérdida máxima)	1	23
Cartera disponible para la venta (Pérdida máxima)	485	272
VaR (en % sobre la cartera)	1,96% (*)	2,48% (*)

(*) En el cálculo de este VaR están incluidos los valores propios de la sociedad y no están incluidos los bonos de renta fija privados garantizados por un accionista (ver Nota 7.2) ni las inversiones en IICIL

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 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.

El vencimiento de los préstamos con entidades de crédito se detalla en la Nota 12.

17. GESTIÓN DEL 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 establecida en el Real Decreto 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 empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables que derogó la Circular 6/1992.

Gestión del capital

Los principales objetivos de la gestión del capital del Grupo es asegurar que el Grupo cumple con los requerimientos de recursos propios y que el Grupo mantiene un ratio de capital saneado con el fin de desarrollar su negocio y maximizar el valor para el accionista.

El Grupo gestiona su estructura de recursos propios y hace los ajustes necesarios de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas y en los riesgos derivados de las actividades que desarrolla. Para mantener o ajustar la estructura de recursos propios, el Grupo ajusta el importe del dividendo a pagar al accionista, la emisión de instrumentos de capital propio, la distribución de reservas...etc. La Ley 13/1992 de 1 de junio y sus sucesivas modificaciones regulan los recursos propios mínimos que han de mantener las Empresas de Servicios de Inversión, tanto a nivel individual como de grupo consolidado, y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios.

18. OTRA INFORMACIÓN

18.1 Estructura del personal

Las personas empleadas por la Sociedad distribuidas por categorías en el primer trimestre de 2011 y en el ejercicio 2010 son las siguientes:

31.03.11				
	Número de personas media al final del trimestre			Número final de personas empleadas en el trimestre
	Hombres	Mujeres	Total	
Altos directivos	4	-	4	4
Técnicos	11	10	21	21
Administrativos	6	6	12	12
	21	16	37	37
31.12.10				
	Número de personas media al final del ejercicio			Número final de personas empleadas en el ejercicio
	Hombres	Mujeres	Total	
Altos directivos	4	-	4	4
Técnicos	11	12	23	26
Administrativos	5	7	12	11
	20	19	39	41

El Consejo de Administración está formado por 9 personas, de las cuales 8 son hombres y 1 mujeres y por una persona jurídica representada por un hombre.

18.2 Información sobre medioambiente

Los Administradores de la Sociedad estiman que no existen contingencias significativas relativas a la protección y mejora del medio ambiente, no considerando necesario registrar provisión alguna en tal sentido.

18.3 Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

En relación con la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se informa de que a 31 de diciembre de 2010 no hay saldos pendientes de pago a proveedores que excedan el plazo legal de pago.

19. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 9 de junio de 2011 el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas que se tiene previsto convocar para su celebración en los próximos meses de este año y como tarde el día 30 de septiembre de 2011, un aumento de capital con la finalidad de capitalizar reservas (concretamente la prima de emisión) aumentándose el valor nominal de las acciones de 0,40 a 0,45 euros, quedando el capital social de la Sociedad fijado en la cantidad de 18.311 miles de euros, dividido en 40.693.203 acciones de 0,45 de euros de valor nominal cada una de ellas. Esta ampliación de capital se va a efectuar debido a la intención de la Sociedad de prestar servicios referidos a la actividad bancaria como consecuencia de la fusión prevista que se indica en el párrafo posterior para dotar a la Sociedad de los recursos propios legalmente exigidos por la legislación bancaria.

Asimismo, el Consejo de Administración en el marco del estudio de las posibilidades de proceder a la reorganización societaria del Grupo Renta 4, con el fin de hacer más eficiente la estructura del mismo, considerando la complementariedad de actividades y la ampliación de las mismas a las de banca, acuerda por unanimidad proponer a la Junta General de Accionista una reestructuración societaria en la que se llevarían a cabo las siguientes operaciones que se relacionan a continuación con carácter sucesivo pero en unidad de acto:

- Fusión por absorción en virtud de la cual Renta 4 Banco S.A. (Unipersonal) anteriormente Banco Alicantino de Comercio, S.A., entidad íntegramente participada por Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. de esta forma, Renta 4 Banco, S.A. se disolverá sin liquidación transmitiendo en bloque la totalidad de su patrimonio a favor de Renta 4 Servicios de inversión, S.A. quien adquirirá por sucesión la totalidad de los activos y pasivos, así como los derechos y obligaciones que componen el patrimonio social de Renta 4 Banco, S.A.
- Escisión parcial en virtud de la cual Renta 4, S.A., S.V. (Unipersonal), entidad íntegramente participada por Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., transmitirá en bloque a favor de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. la totalidad de su patrimonio social afecto a las siguientes ramas de actividad: (i) los servicios de inversión consistentes en la recepción, transmisión de órdenes de clientes no institucionales sobre instrumentos financieros, (ii) la gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes, (iii) la colocación de instrumentos financieros, (iv) el aseguramiento de emisiones y colocaciones, (v) los servicios auxiliares de custodia y administración por cuenta de clientes de instrumentos financieros, (vi) la concesión de créditos o préstamos a inversores para que puedan realizar operaciones sobre instrumentos financieros, (vii) los servicios relacionados con las operaciones de aseguramiento de emisiones y de colocaciones de instrumentos financieros, (viii) los servicios de cambio de divisas y servicios de inversión y (ix) los servicios auxiliares que se refieran al subyacente no financiero de determinados instrumentos financieros, constituyendo el patrimonio escindido una unidad económica. Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., en cuanto a sociedad beneficiaria de la escisión, adquirirá por sucesión universal la totalidad de los activos y pasivo, derechos y obligaciones que componen el referido patrimonio escindido.
- A efectos de lo anterior, el Consejo de Administración acuerda por unanimidad formular, aprobar y suscribir de forma conjunta con los administradores de las sociedades Renta 4 Banco, S.A., (Unipersonal) y Renta 4, S.A., S.V. (Unipersonal), el Proyecto Común y Conjunto de Fusión por Absorción y Escisión Parcial de las Entidades Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., Renta 4 Banco, S.A. (Unipersonal) y Renta 4, S.A., S.V. (Unipersonal).
- El Consejo de Administración acuerda por unanimidad proceder a la presentación y depósito del referido Proyecto de Fusión y Escisión en el Registro Mercantil de Madrid.

- Asimismo, el Consejo de Administración acuerda por unanimidad formular, aprobar y suscribir el Informe Común de Administradores en el que se explica y justifica detalladamente el Proyecto Común de Fusión y Escisión en sus aspectos jurídicos y económicos.

Adicionalmente, con fecha 30 de junio de 2011 la Junta General de Accionistas de Renta 4, S.A., S.V. ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del 2011 por importe de 0,5 euros por acción habiéndole correspondido a Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. un importe de 1.015 miles de euros,

Excepto por lo incluido en los párrafos anteriores desde el 31 de marzo de 2011 hasta la formulación por los Administradores de la Sociedad de este balance de situación intermedio, no se ha producido ningún otro hecho digno de mención y que pueda afectar el citado balance de situación intermedio.

31 de marzo de 2011

Sociedad	% Participación	Coste	Provisión	Valor teórico contable de la participación	Domicilio Social	Dividendos	Actividad
Participaciones en empresas del grupo y asociadas							
Carterix, S.A. (Antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	5,00 (*)	23	-	37	Madrid	-	Servicios informáticos y tecnología
Padinco Patrimonios, S.A.	100	443	197	173	Madrid	-	Sin actividad
Renta 4, S.A., Sociedad de Valores	99,99	18.442	-	27.797	Madrid	1.320	Intermediación en Bolsa
Renta 4 Gestora, S.G.I.C., S.A.	99,99	11.186	1.351	3.680	Madrid	-	Gestión de instituciones de inversión colectiva
Renta 4 Pensiones, S.G.F.P., S.A.	99,99	2.807	-	3.159	Madrid	-	Gestión de fondos de pensiones
Renta 4 Lérica, S.A.	81,66	288	218	70	Madrid	-	Asesoramiento y consultoría
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	85	3.755	3.105	650	Madrid	-	Asesoramiento y consultoría
Renta 4 On Line, S.A.	99	51	6	-	Madrid	-	Prestación de servicios financieros
Renta 4 Corporate, S.A. (antes Renta 4 Planificación Empresarial, S.A.)	100,00	191	112	155	Madrid	-	Asesoramiento y consultoría
Renta 4 Burgos, S.A.	99,97	4.563	4.484	46	Madrid	-	Prestación de servicios financieros
Renta 4 Aragón, S.A.	99,96	3.741	3.669	71	Madrid	-	Prestación de servicios financieros
Renta 4 Huesca, S.A.	99,94	1.296	1.293	2	Madrid	-	Prestación de servicios financieros
Técnicos Mediadores Reunidos, S.L.	70	21	-	37	Madrid	-	Correduría de seguros
Vasco Andaluza Financiera, S.A.	100	60	-	30	Madrid	-	Prestación de servicios financieros y compraventa de valores mobiliarios
Renta Markets	34,99	1.360	-	1.926	Madrid	-	Prestación de servicios financieros y compraventa de valores mobiliarios
Barco Alicantilno de Comercio, S.A.	100,00	15.107	-	9.107	Madrid	-	Sin actividad
		<u>63.334</u>	<u>14.435</u>			<u>1.320</u>	

(*) Se considera empresa del Grupo dado que Renta 4, S.A., S.V. tiene el 94,92% de esta Sociedad

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 6 de las notas explicativas al balance de situación intermedio a 31 de marzo de 2011, junto con a las cuales debe ser leído.

Ninguna de las sociedades incluidas en el cuadro anterior cotiza en Bolsa.

31 de diciembre de 2010

Sociedad	% Participación	Coste	Provisión	Valor teórico contable de la participación	Domicilio Social	Dividendos	Actividad
Participaciones en empresas del grupo y asociadas							
Cartex, S.A. (Antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	5,00 (*)	23	-	37	Madrid	-	Servicios informáticos y tecnología
Padinco Patrimonios, S.A.	100	443	197	173	Madrid	-	Sin actividad
Renta 4, S.A., Sociedad de Valores	99,99	18.442	-	27.797	Madrid	9.446	Intermediación en Bolsa
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	99,99	11.186	1.351	3.680	Madrid	2.793	Gestión de instituciones de inversión colectiva
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	99,99	2.807	-	3.159	Madrid	-	Gestión de fondos de pensiones
Renta 4 Lérida, S.A.	81,66	288	218	70	Madrid	-	Asesoramiento y consultoría
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	85	3.755	3.105	650	Madrid	-	Asesoramiento y consultoría
Renta 4 On Line, S.A.	99	51	6	-	Madrid	-	Prestación de servicios financieros
Renta 4 Corporate, S.A. (antes Renta 4 Planificación Empresarial, S.A.)	100,00	191	112	155	Madrid	-	Asesoramiento y consultoría
Renta 4 Burgos, S.A.	99,97	4.563	4.484	46	Madrid	-	Prestación de servicios financieros
Renta 4 Aragón, S.A.	99,96	3.741	3.669	71	Madrid	-	Prestación de servicios financieros
Renta 4 Huesca, S.A.	99,94	1.296	1.294	2	Madrid	-	Prestación de servicios financieros
Técnicos Mediadores Reunidos, S.L.	70	21	-	37	Madrid	-	Correduría de seguros
Vasco Andaluza Financiera, S.A.	100	60	-	30	Madrid	-	Prestación de servicios financieros y compraventa de valores mobiliarios
Renta Markets	34,99	14	-	382	Madrid	-	Prestación de servicios financieros y compraventa de valores mobiliarios
		<u>46.881</u>	<u>14.436</u>			<u>12.239</u>	

(*) Se considera empresa del Grupo dado que Renta 4, S.A., S.V. tiene el 94,92% de esta Sociedad

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 6 de las notas explicativas al abalance de situación intermedio al 31 de marzo de 2011, junto con a las cuales debe ser leído.

Ninguna de las sociedades incluidas en el cuadro anterior cotiza en Bolsa.

31 de marzo de 2011

Información de participadas

Sociedad	Domicilio	Actividad	% de participación		Miles de euros (*)				
			Directa	Indirecta	Total	Capital	Reservas	Ajustes por valoración	Beneficio/ (pérdida)
<u>Sociedades del grupo</u>									
Carterix, S.A.	Madrid	Servicios informáticos y tecnología	5,00	94,92	99,92	782	(35)	-	(6)
Renta 4 Aragón, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,96	-	99,96	62	10	-	-
Renta 4 Burgos, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,97	-	99,97	35	11	-	-
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid	Gestión de I.I.C.	99,99	-	99,99	2.374	1.883	(76)	563
Renta 4 Huesca, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,94	-	99,94	3	(2)	-	-
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	Madrid	Asesoramiento y consultoría	85,00	14,00	99,00	60	705	-	-
Renta 4 Lérida, S.A.	Madrid	Asesoramiento y consultoría	81,66	-	81,66	90	(5)	-	(2)
Renta 4 On Line, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,00	-	99,00	15	(15)	-	-
Renta 4 Pensiones, S.G.F.P., S.A.	Madrid	Gestión de fondos de pensiones	99,99	-	99,99	2.476	685	(2)	57
Renta 4, Sociedad de Valores, S.A.	Madrid	Intermediación en bolsa	99,99	-	99,99	6.105	30.071	(351)	3.489
Renta 4 Corporate, S.A.	Madrid	Asesoramiento y consultoría	100,00	-	100,00	92	63	-	(181)
Padinco Patrimonios, S.A.	Madrid	Sin actividad	100,00	-	100,00	105	69	-	-
Vasco Andaluza Financiera, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	100,00	-	100,00	60	(20)	-	-
Técnicos Mediadores Reunidos, S.L.	Madrid	Correduría de Seguros	70,00	-	70,00	30	31	-	-
Banco Alicantino de Comercio, S.A.	Madrid		100,00	-	100,00	-	-	-	-

Este anexo forma parte integrante de la Nota 6 de las notas explicativas al balance de situación intermedio adjuntas junto a las cuales debe ser leído.

(*) Se ha considerado el dividendo a cuenta.

31 de diciembre de 2010

Información de participadas

Sociedad	Domicilio	Actividad	% de participación			Miles de euros (*)			
			Directa	Indirecta	Total	Capital	Reservas	Ajustes por valoración	Beneficio/ (pérdida)
<u>Sociedades del grupo</u>									
Carterix, S.A.	Madrid	Servicios informáticos y tecnología	5,00	94,92	99,92	782	(22)	-	(14)
Renta 4 Aragón, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,96	-	99,96	62	10	-	-
Renta 4 Burgos, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,97	-	99,97	35	11	-	-
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid	Gestión de I.I.C.	99,99	-	99,99	2.374	1.351	(76)	31
Renta 4 Huesca, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,94	-	99,94	3	(1)	-	-
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	Madrid	Asesoramiento y consultoría	85,00	14,00	99,00	60	707	-	(2)
Renta 4 Lérida, S.A.	Madrid	Asesoramiento y consultoría	81,66	-	81,66	90	(2)	-	(2)
Renta 4 On Line, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,00	-	99,00	15	(15)	-	-
Renta 4 Pensiones, S.G.F.P., S.A.	Madrid	Gestión de fondos de pensiones	99,99	-	99,99	2.478	628	(2)	57
Renta 4, Sociedad de Valores, S.A.	Madrid	Intermediación en bolsa	99,99	-	99,99	6.105	20.965	(351)	1.081
Renta 4 Corporate, S.A.	Madrid	Asesoramiento y consultoría	100,00	-	100,00	92	5	-	58
Padirco Patrimonios, S.A.	Madrid	Sin actividad	100,00	-	100,00	105	69	(1)	-
Vasco Andaluza Financiera, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	100,00	-	100,00	60	(29)	-	(1)
Técnicos Mediadores Reunidos, .S.L.	Madrid	Correduría de Seguros	70,00	-	70,00	30	31	-	4
<u>Sociedades asociadas</u>									
Renta Markets, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	34,99	-	34,99	60	(21)	-	1.053

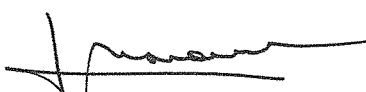
Este anexo forma parte integrante de la Nota 6 de las notas explicativas al balance de situación intermedio adjunto junto a las cuales debe ser leído.

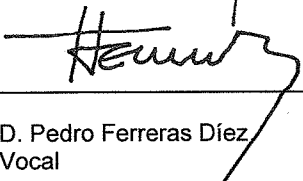
(*) Se ha considerado el dividendo a cuenta.

FORMULACIÓN DE BALANCE DE SITUACIÓN INTERMEDIO A 31 DE MARZO DE 2011

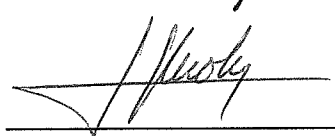
Los miembros del Consejo de Administración de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, el balance de situación intermedio a 31 de marzo de 2011, formulado el 9 de junio de 2011, elaborado con arreglo a los principios de contabilidad aplicable, ofrece la imagen fiel del patrimonio neto y de la situación financiera de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. a 31 de marzo de 2011.

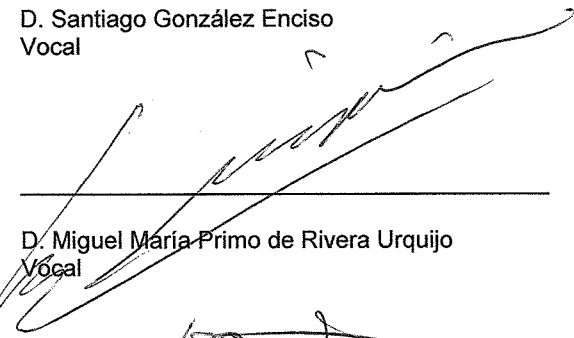


D. Juan Carlos Ureta Domingo
Presidente

D. Pedro Ángel Navarro Martínez
Vicepresidente

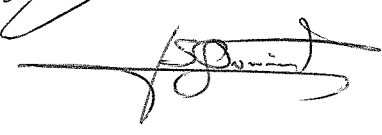
D. Pedro Ferreras Díez
Vocal

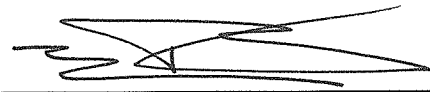
D. Santiago González Enciso
Vocal

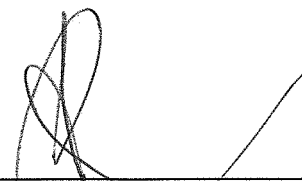
D. Francisco de Asís García Molina
Vocal

D. Miguel María Primo de Rivera Urquijo
Vocal

Dña. Sofía Rodríguez-Sahagún

Dña. Sofía Rodríguez-Sahagún Martínez
Vocal

D. Jesús Sánchez-Quiñones González
Vocal

D. Eduardo Trueba Cortes
Vocal

D. Antonio de Arcos Barazal
En representación de Mutuality General
Previsión Social Abogacía
Vocal