

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.

Cuentas Anuales Abreviadas

31 de diciembre de 2004

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Abreviadas

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

Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. (en adelante la Sociedad), que comprenden el balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria abreviadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación abreviado y de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2004. Con fecha 24 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, 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 diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

KPMG AUDITORES, S.L.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Antonio Gómez-Jareño de la Plaza

Año 2005 N° A1-005465
COPIA GRATUITA

1 de abril de 2005

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

Muy Sres. nuestros:

El presente ejemplar de la Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2.004, que siguen a continuación, son los formulados conforme al acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de Renta 4 Servicios de Inversión S.A. reunido con fecha 31 de Marzo de 2.005, identificada mediante la firma de los Sres. Consejeros que constan en el presente documento, al objeto de dar cumplimiento a lo establecido por el artículo 171 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Atentamente,

D. Juan Carlos Ureta Domingo

D. Pedro Ramón y Cajal Agüeras

D. Santiago González Enciso

D. Miguel Primo de Rivera y Urquijo

D. Pedro Navarro Martínez

D. José M^a Cuevas Salvador

D. Juan Perea Sáez de Buruaga

D. Federico Calabrig Alcáala del Olmo

D. Jesús Sanchez-Quiñones González

AUSENTE POR VIAJE
D. Antonio García Rebollar

RENDA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.

Balances de Situación Abreviados
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

Renta 4
SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.

	2004	2003	Pasivo
Inmovilizado			
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	16.390	14.265	Fondos propios (nota 11)
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	2.978	3.341	Capital suscrito
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	41.228	23.595	Prima de emisión
			Reserva legal
			Reservas voluntarias
Total inmovilizado	60.596	41.201	Diferencias por ajuste del capital a euros
			Resultados negativos de ejercicios anteriores
			Beneficios (pérdidas) del ejercicio
			<u>112</u>
			(9.883)
			<u>8.024</u>
			18.667
			18.555
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 8)	2.430	1.460	
Deudas a largo plazo (nota 9)	1.200	600	
Activo circulante			
Deudores (nota 10)	5.385	4.899	Acreeedores a largo plazo
Inversiones financieras temporales	25	-	Deudas con entidades de crédito (nota 12)
Tesorería	935	544	Otros acreedores con empresas del grupo (nota 14)
Ajustes por periodificación	203	152	
			31.673
			134
			<u>31.807</u>
			11.428
Total activo circulante	6.548	5.595	
			5.929
			12.350
			<u>2.021</u>
			798
			20.300
			18.873
			<u>70.774</u>
			<u>48.856</u>

Paseo de la Habana, 74
28036 Madrid
Tel: 91 384 85 00
Fax: 91 384 85 07

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales abreviadas de 2004.

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Abreviadas para los ejercicios anuales finalizados en 31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresadas en miles de euros)

	2004	2003	Ingresos
Gastos de explotación			
Gastos de personal (nota 16)	1.263	1.423	
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)	611	556	
Otros gastos de explotación			
Servicios exteriores	1.427	1.661	
Total gastos de explotación	3.301	3.640	
			753
			2.887
Gastos financieros			
Gastos financieros y asimilados	718	588	
Pérdidas en ventas de activos financieros	65	1.869	
Dotación a la provisión para insolvencias (nota 10)	44	-	
Dotación a la provisión para inversiones financieras temporales	88	-	
Total gastos financieros	915	2.457	
			11.800
Resultados financieros positivos	4.509	9.343	
Beneficios de las actividades ordinarias	1.877	6.456	
			-
Gastos extraordinarios			
Dotación a la provisión para inmovilizaciones financieras (nota 7)	3.383	693	
Pérdidas por venta de inmovilizado financiero	-	790	
Otros	-	83	
Total gastos extraordinarios	3.383	1.566	
			1.557
Resultados extraordinarios positivos	-	-	
Beneficio antes de impuestos	-	6.447	
			9
Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	(1.120)	(1.577)	
			1.008
Beneficios del ejercicio	112	8.024	
			-
Ingresos financieros			
Ingresos de participaciones en capital (nota 7)	5.253	9.480	
Beneficios en venta de activos financieros	83	2.320	
Exceso de provisión para inversiones financieras temporales	88	-	
Total ingresos financieros	5.424	11.800	
			-
Resultados financieros negativos	-	-	
Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-	
			-
Ingresos extraordinarios			
Exceso de provisión para inmovilizaciones financieras (nota 7)	425	846	
Beneficios por venta de inmovilizado (nota 6)	24	12	
Beneficio por venta de inmovilizado financiero	-	629	
Otros	49	70	
Total ingresos extraordinarios	498	1.557	
			2.885
Resultados extraordinarios negativos	2.885	9	
Resultado antes de impuestos	1.008	-	
			-
Pérdidas del ejercicio	-	8.024	

Paseo de la Habana, 74
28036 Madrid
Tel.: 91 384 85 00
Fax: 91 384 85 07

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales abreviadas de 2004

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

31 de diciembre de 2004

(1) Naturaleza y Actividades Principales

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 ha trasladado su domicilio social que se encuentra en la actualidad en Paseo de la Habana 74 en Madrid.

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales abreviadas al 31 de diciembre de 2004 con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del ejercicio 2004, así como la propuesta de distribución de resultados de este ejercicio.

Las citadas cuentas anuales abreviadas han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 2004 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Como requiere la normativa contable el balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha, recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2003 aprobadas por los Accionistas en Junta de fecha 29 de abril de 2004. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria de cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2004 los datos comparativos del ejercicio anterior.

(Continúa)

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Reserva legal	11
Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	<u>101</u>
	<u>112</u>

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Las cuentas anuales abreviadas han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:

(a) Inmovilizaciones inmateriales

Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, cuando por sus condiciones económicas se desprende que se va a ejercitar la opción de compra, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento incluido el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gastos por intereses diferidos en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" y se imputa a resultados a lo largo de la duración del contrato con arreglo a un criterio financiero.

(b) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

Los elementos de inmovilizado se amortizan linealmente durante su vida útil, de acuerdo con los siguientes porcentajes:

Edificios y otras construcciones	2%
Maquinaria, instalaciones y utillaje	10%
Mobiliario y enseres	10%
Equipos para proceso de información	25%

Los gastos incurridos en la reparación y mantenimiento de los elementos que constituyen el inmovilizado material y que no aumentan su vida útil se cargan a resultados en el momento en que se producen.

(Continúa)

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

(c) Inmovilizaciones financieras

Los valores mobiliarios de renta variable que proceden de los activos recibidos en el proceso de escisión de Sociedad de Inversiones A.R. Santamaría S.A., (anteriormente Renta 4 Inversiones, S.L.,) que se describe en la nota 1 de la memoria, figuran valorados por su valor teórico contable a la fecha de escisión.

Los valores mobiliarios adquiridos con posterioridad se reflejan en balance por su precio de adquisición.

En el ejercicio 2004 la Sociedad adquirió diversas participaciones en valores mobiliarios mediante operaciones de canje por acciones propias. Los valores mobiliarios así adquiridos se han valorado por el valor neto contable del activo cedido, salvo que el valor de mercado del activo recibido fuera menor, en cuyo caso este será el valor por el que se registrará el valor recibido, registrándose una pérdida.

A efectos de la preparación de las cuentas anuales abreviadas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004, las inversiones en empresas del Grupo y asociadas no son consolidadas, siendo registradas al valor antes citado.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, se provisiona el exceso del valor al que se encuentran registradas las participaciones sobre su valor teórico contable, corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes.

En 2004, la Sociedad siguiendo criterios de prudencia valorativa la Sociedad ha dotado una provisión por depreciación de valores por las plusvalías tácitas adquiridas mediante la operación de canje con Renta 4, S.A., Sociedad de Valores por importe de 3.000 miles de euros.

(d) Deudores

La Sociedad sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permiten cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

(e) Inversiones financieras temporales

Se reflejan en balance por su precio de adquisición. La Sociedad efectúa provisiones específicas por la minusvalía que resulte al comparar el precio de adquisición y el de mercado al cierre del ejercicio.

(f) Corto/largo plazo

En el balance de situación, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo cuando superen dicho período.

(Continúa)

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

(g) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando prescinden de sus servicios.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento que se toma la decisión de efectuar el despido.

(h) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo al período de devengo.

(i) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del beneficio económico corregido por las diferencias de naturaleza permanente, originadas por el diferente tratamiento fiscal y contable aplicado a determinadas operaciones y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. Las deducciones y bonificaciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades afectan al cálculo del impuesto devengado en cada sociedad por el importe efectivo de las mismas que es aplicable en el régimen de declaración consolidada y no por el importe inferior o superior que correspondería a cada sociedad en régimen de tributación individual y se imputan a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación.

El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

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

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

(Continúa)

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

La Sociedad realiza sus declaraciones del Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado con las siguientes sociedades del Grupo:

<u>Sociedad</u>	<u>Domicilio</u>
Renta 4 Albacete, S.A.	Albacete
Renta 4 Alicante, S.A.	Alicante
Renta 4 Almería, S.A.	Almería
Renta 4 Barcelona, S.A. (antes General 4 de Intermediación, S.A.)	Barcelona
Renta 4 Benidorm, S.A.	Benidorm
Renta 4 Cáceres, S.A.	Cáceres
Renta 4 Cádiz, S.A.	Cádiz
Renta 4 Cantabria, S.A.	Cantabria
Renta 4 Castellón, S.A.	Castellón
Renta 4 Córdoba, S.A.	Córdoba
Renta 4 A Coruña, S.A.	Coruña
Renta 4 Girona, S.A.	Gerona
Renta 4 Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid
Renta 4, Gran Canaria, S.A.	Gran Canaria
Renta 4 Granada, S.A.	Granada
Renta 4 Islas Canarias, S.A.	Tenerife
Renta 4 Sistemas de Inversión Lanzarote, S.A.	Lanzarote
Renta 4 Inversiones de León, S.A.	León
Renta 4 Lérida, S.A.	Lérida
Renta 4 Logroño, S.A.	Logroño
Renta 4 Lugo, S.A.	Lugo
Renta 4 Málaga, S.A.	Málaga
Renta 4 Mallorca, S.L.	Mallorca
Renta 4 Manacor, S.A.	Mallorca
Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	Madrid
Renta 4 Murcia, S.A.	Murcia
Renta 4 On-Line, S.A.	Madrid
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Madrid
Renta 4 Salamanca, S.A.	Salamanca
Renta 4 Soria, S.A.	Soria
Renta 4 S.A., S.V.	Madrid
Renta 4 Tarragona, S.A.	Tarragona
Renta 4 Toledo, S.A.	Toledo
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	Valladolid
Renta 4 Vigo, S.A. (antes Gallego Madrileña de Inversiones y Análisis Financiero, S.A.)	Vigo

(Continúa)

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

El movimiento de este capítulo durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldo al 31.12.03	Altas	Saldo al 31.12.04
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	15.132	2.581	17.713
Aplicaciones informáticas	27	1	28
Menos, amortización acumulada	<u>(894)</u>	<u>(457)</u>	<u>(1.351)</u>
Valor neto	<u>14.265</u>	<u>2.125</u>	<u>16.390</u>

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. El precio total del arrendamiento financiero ascendía a 18.170 miles de euros, incluyendo el coste del edificio y del terreno por importe de 14.273 miles de euros y carga financiera por importe de 3.897 miles de euros, pagadero en 120 cuotas mensuales. El contrato tiene vencimiento el 5 de julio de 2011, ascendiendo el precio de la opción de compra a 151 miles de euros. El tipo de interés de referencia de la operación es el Euribor a un año, más un diferencial del 0,60%, a revisar con periodicidad anual.

Con fecha 17 de noviembre de 2004 la Sociedad ha suscrito una novación sobre el contrato de arrendamiento financiero descrito en el párrafo anterior por importe total de 6.946 miles de euros, que contempla el coste del edificio por importe de 2.581 miles de euros, en el que ya está incluido el precio de la opción de compra por 150 miles de euros, la plusvalía derivada de la venta del edificio por importe de 2.935 miles de euros y la carga financiera por importe de 1.430 miles de euros, pagadero en 120 cuotas mensuales (véase nota 6). Esta novación surte efectos económicos a partir del 5 de diciembre de 2004 y alarga el vencimiento de la operación hasta el 5 de diciembre de 2014. El tipo de interés y las restantes condiciones contractuales firmadas en el contrato inicial, no se han visto modificadas como consecuencia de esta operación.

Asimismo, la Sociedad suscribió el 29 de julio de 2002 otro contrato de arrendamiento financiero con una entidad de crédito, sobre la red informática de comunicación y el material de comunicación interna. El precio total del arrendamiento financiero asciende a 737 miles de euros, incluyendo la carga financiera por importe de 49 miles de euros, pagadero en 36 cuotas mensuales. El contrato tiene vencimiento el 29 de julio de 2005, ascendiendo el precio de la opción de compra a 20 miles de euros. El tipo de interés de referencia de la operación es el Euribor a seis meses, más un diferencial del 0,85%, a revisar con periodicidad semestral.

(Continúa)

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

El movimiento de los pasivos derivados de estas operaciones durante 2004 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31.12.03	13.268
Altas	6.946
Pagos realizados en el ejercicio	<u>(2.053)</u> 2077-2014)
Saldo al 31.12.04	<u>18.161</u>

Estos pasivos se desglosan en:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>
Principal	14.232	1.499
Intereses (nota 8)	<u>1.984</u>	<u>446</u>
Valor neto	<u>16.216</u> (nota 12)	<u>1.945</u> (nota 13)

Al 31 de diciembre de 2004 no existen elementos totalmente amortizados.

(6) Inmovilizaciones Materiales

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>				<u>Saldo al 31.12.04</u>
	<u>Saldo al 31.12.03</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas (nota 5)</u>	<u>Traspasos</u>	
Edificios y otras construcciones	2.286	676	(576)	22	2.408
Maquinaria, instalaciones y utillaje	224	178	(228)	-	174
Mobiliario y enseres	406	55	-	-	461
Equipos para proceso de información	66	143	-	-	209
Inmovilizado en curso	<u>515</u>	<u>1.320</u>	<u>(1.801)</u>	<u>(22)</u>	<u>12</u>
	3.497	2.372	(2.605)	-	3.264
Menos, amortización acumulada	<u>(156)</u>	<u>(154)</u>	<u>24</u>	<u>-</u>	<u>(286)</u>
Valor neto	<u>3.341</u>	<u>2.218</u>	<u>(2.581)</u>	<u>-</u>	<u>2.978</u>

(Continúa)

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

Bajas de 2004 recoge la venta de inmovilizado en curso, edificios e instalaciones correspondientes a la ampliación de la sede social de la Sociedad, con objeto de ampliar el contrato de arrendamiento financiero que la Sociedad tiene sobre dicha sede. El importe de la venta ha ascendido a 5.516 miles de euros (véase nota 5).

Al 31 de diciembre de 2004 no existen elementos totalmente amortizados.

(7) Inmovilizaciones Financieras

Las inmovilizaciones financieras de la Sociedad corresponden a participaciones en empresas del grupo, asociadas y otras participaciones.

El movimiento producido en las participaciones con empresas del Grupo durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2004 se muestra en el Anexo I.

Las bajas del ejercicio en la provisión por depreciación de cartera permanente, incluyen 425 miles de euros por recuperación de provisión y 5.148 miles de euros por aplicación de provisión.

Un detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas así como su domicilio social al 31 de diciembre de 2004 figura en el Anexo II.

Con fecha 3 de mayo de 2004, la Sociedad ha adquirido a Renta 4, S.A., Sociedad de Valores 59.598 acciones de Renta 4 On Line, S.A. al precio de 0,69 euros por acción, por un total de 41 miles de euros.

Con fecha 3 de mayo de 2004 la Sociedad adquirió a Renta 4, S.A., Sociedad de Valores, 999 acciones de Renta 4 Terrassa, S.A. por un importe de 61 miles de euros, que era el coste al que se encontraba activada dicha inversión en la Sociedad de Valores. Posteriormente, el 31 de mayo de 2004, la Sociedad procedió a la venta de 299 de estas acciones, al mismo precio por acción al que las compró a un empleado del Grupo.

Con fecha 7 de junio de 2004 la Sociedad suscribió una ampliación de capital de Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A. por importe de 60 miles de euros, correspondientes a 999 acciones de 6,01 de valor nominal.

Con fecha 29 de julio de 2004, la Sociedad ha adquirido 350 acciones de Técnicos Mediadores Reunidos, S.L. por un importe total de 2 miles de euros.

Con fecha 6 de agosto de 2004, la Sociedad adquirió 1.597.558 acciones de Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A., a Renta 4, S.A., Sociedad de Valores atendiendo a la política de reestructuración del Grupo Renta 4, por la cual se integran todas las participaciones de carácter permanente bajo la participación directa de la matriz del Grupo, Renta 4 Servicios de Inversión S.A. El precio de venta ascendió a 6,72 euros por acción, equivalente al valor teórico contable de la Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A., según los últimos estados financieros auditados de esta sociedad de fecha 31 de diciembre de 2003. Así, el importe total de adquisición ascendió a 10.736 miles de euros.

(Continúa)

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

Con fechas 16 de septiembre de 2004 y 23 de diciembre de 2004, la Sociedad procedió a adquirir 68.094 y 1.992 acciones de Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. a un precio unitario por acción de 11,8 y 12 euros por acción, respectivamente.

Durante 2004 la Sociedad ha adquirido 1.071.215 acciones propias a su consejero delegado, Don Juan Carlos Ureta Domingo, y a otros accionistas, por un importe de 10.577 miles de euros. Con fecha 28 de diciembre de 2004 se ha producido una operación de canje de acciones de diversas sociedades participadas por Renta 4, S.A., Sociedad de Valores y terceros ajenos al Grupo por acciones de Renta 4, Servicios de Inversión, S.A. Por este canje la Sociedad ha entregado 1.003.813 acciones propias por importe de 9.993 miles de euros. A cambio de dichas acciones entregadas ha recibido 3.000 acciones de Renta 4 Burgos, S.A., 2.687 acciones de Renta 4 Aragón, S.A. y 1.554 acciones de Renta 4 Huesca, S.A. que han sido activadas por el coste de las acciones propias entregadas. De estas acciones recibidas corresponde a la parte canjeada con Renta 4, S.A., Sociedad de Valores, 1.530, 565 y 378 acciones de las Sociedades mencionadas anteriormente, respectivamente. El resto de las acciones propias adquiridas han sido vendidas a otros accionistas a 10 euros por acción. La diferencia entre el coste de las acciones propias entregadas y el valor teórico contable de las acciones recibidas de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores, ha sido provisionada en su totalidad por importe de 3.000 miles de euros (véase nota 4 (c)).

Con fecha 4 de junio de 2004 y como consecuencia del proyecto de fusión en el que se encuentra inmersa Renta 4, S.A., Sociedad de Valores con distintas sociedades del Grupo, la Sociedad vendió la totalidad de las acciones de las sociedades del Grupo que van a participar en esta fusión a la Sociedad de Valores. El precio de transmisión de dichas acciones ha sido el valor teórico contable de las mismas a 31 de marzo de 2004 salvo en el caso de Renta 4 Mallorca, S.L., que ha sido vendida al coste por el que se encontraba activada debido a que su valor teórico contable era superior a dicho coste. El importe de la venta ascendió a 1.111 miles de euros no habiéndose generado resultado alguno. Un detalle de las sociedades vendidas se recoge en el epígrafe "bajas" del Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad percibió dividendos activos a cuenta del resultado de 2004 de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores por importe de 4.876 miles de euros. Asimismo ha recibido de Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. dividendos por importe de 377 miles de euros.

Renta 4, S.A., Sociedad de Valores, domiciliada en Madrid, tiene por actividad principal la realización de las actividades propias de la mediación mercantil y la prestación de servicios complementarios o accesorios a la misma, según está previsto en la Ley del Mercado de Valores.

Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., domiciliada en Madrid, tiene por actividad principal la administración y gestión de Instituciones de Inversión Colectiva.

Renta 4 Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., domiciliada en Madrid, tiene por actividad principal la administración de fondos de pensiones.

(Continúa)

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.) tiene por objeto social principal la promoción, publicidad, consultoría, difusión de información y asesoramiento por todos los medios existentes en materias relacionadas con los desarrollos de servicios y soluciones informáticas y de tecnología.

Renta 4 On Line, S.A. tiene por objeto social principal la promoción, publicidad, difusión de información y asesoramiento, por todos los medios existentes y, en especial, a través de medios telemáticos e informáticos, en materias relacionadas con acciones, valores y activos financieros de cualquier tipo y con los servicios y productos financieros desarrollados por cualquier tipo de sociedad y, en concreto, por sociedades y agencias de valores.

Renta 4 Terrassa, S.A., asumirá la rama de actividad del Grupo consistente en el asesoramiento y valoraciones de empresas.

Las restantes sociedades incluidas en el inmovilizado financiero tienen por actividad principal la representación de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores de acuerdo con lo previsto en la legislación del Mercado de Valores.

Un detalle de los fondos propios de las empresas del Grupo y asociadas que resulta de sus respectivos estados financieros al 31 de diciembre de 2004 se encuentran detallados en el Anexo III.

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tiene pignoradas 1.486.435 acciones de Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. a favor de entidades de crédito en garantía de determinados préstamos que Renta 4 S.A., Sociedad de Valores, tiene concedidos por estas entidades.

(8) Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios

Este epígrafe refleja los intereses diferidos por arrendamientos financieros (véase nota 5)

(9) Deudas a Largo Plazo

Un detalle de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Deudas a largo plazo	300
Préstamos al personal	900
	<u>1.200</u>

Deudores a largo plazo recoge el importe pendiente de cobro por la venta de unos terrenos durante el ejercicio 2003 y cuyo último vencimiento se sitúa el 19 de diciembre de 2006 (véase nota 10).

(Continúa)

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

Préstamos al personal recoge 3 préstamos a empleados del Grupo Renta 4 por un importe de 300 miles de euros cada uno que tienen como objeto la compra de 30.000 acciones de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. cada uno en tanto en cuanto los acreditados mantengan una relación laboral con alguna de las empresas del Grupo Renta 4. Existe de forma expresa una opción de compra por parte de la Sociedad sobre las acciones así adquiridas en caso de cesar la relación laboral de los acreditados. Los préstamos tienen su vencimiento el 1 de septiembre de 2009 y no devengan interés alguno, pactándose la devolución del principal al vencimiento. En garantía del préstamo, se exige una pignoración sobre las acciones de la Sociedad cuando estas acciones sean adquiridas y que se depositen en Renta 4, S.A., Sociedad de Valores.

(10) Deudores

La composición de este capítulo del balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2004, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Administraciones públicas	
Hacienda Pública, deudora por IVA	2.153
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades 2003	71
Deudores, empresas del grupo (nota 14)	2.174
Deudores diversos	<u>987</u>
	5.385
Deudores de dudoso cobro	44
Provisión por insolvencias	<u>(44)</u>
	<u>-</u>
	<u>5.385</u>

Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades de 2003 recoge un saldo pendiente de cobro por determinadas retenciones que han sido acreditadas con posterioridad a la presentación del impuesto.

Deudores diversos incluye, fundamentalmente, un importe de 300 miles de euros a cobrar a corto plazo por la venta de un terreno (véase nota 9) y el importe neto pendiente de cobro del último dividendo repartido por Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. por 320 miles de euros. Este dividendo se ha cobrado el 28 de enero de 2005.

(Continúa)

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

(11) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios durante el ejercicio 2004 se presenta en el Anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2004 el capital de la Sociedad está representado por 16.248.045 acciones de 1,2 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	<u>Acciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
D. Juan Carlos Ureta Domingo	8.584.166	52,83
Cartera de Directivos 2003, S.A.	1.624.804	10,00
Vasco Madrileña de Inversiones, S.L.	1.204.901	7,42
Banco Madrid, S.A.	649.922	4,00
D ^a Matilde Estades Seco	398.090	2,45
Otros	3.786.162	23,30
	<u>16.248.045</u>	<u>100,00</u>

La Sociedad no posee acciones propias en cartera al 31 de diciembre de 2004. El movimiento de acciones propias durante 2004 se encuentra detallado en el Anexo I, que forma parte integrante de esta nota.

(b) Prima de emisión de acciones

La prima de emisión tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital social.

(c) Reserva legal

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

(d) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias no son de libre disposición para la Sociedad al 31 de diciembre de 2004.

(Continúa)

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

(12) Deudas con Entidades de Crédito a Largo Plazo

Este epígrafe del balance de situación recoge el principal y los intereses a largo plazo de los arrendamientos financieros y de los préstamos con entidades de crédito que tiene la Sociedad. Un detalle al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Acreeedores por arrendamiento financiero a largo plazo (nota 5)	16.216
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	15.391
Fianzas recibidas a largo plazo de empresas del Grupo (nota 14)	12
Fianzas recibidas a largo plazo	<u>54</u>
	<u>31.673</u>

Un detalle de las deudas a largo plazo con entidades de crédito es el siguiente:

<u>Tipos de interés</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>
Euribor a 12 meses +1,00%	30.06.2009	4.316
Euribor a 12 meses +0,75%	15.07.2009	2.197
Euribor a 12 meses +0,75%	27.07.2009	8.000
Euribor a 12 meses +0,65%	15.07.2009	<u>878</u>
		<u>15.391</u>

(13) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

Un detalle del epígrafe de deudas con entidades de crédito a corto plazo al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 5)	1.945
Préstamos con vencimientos a corto plazo (nota 12)	3.933
Intereses de préstamos pendientes de pago	<u>51</u>
	<u>5.929</u>

(Continúa)

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

(14) Operaciones y Saldos con Partes Vinculadas

Los saldos más significativos mantenidos con personas jurídicas vinculadas a la Sociedad al 31 de diciembre de 2004 son los que se mencionan a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
<u>Activo</u>	
Deudores por Impuesto de Sociedades (notas 10 y 17)	
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	118
Renta 4, S.A., Sociedad de Valores	1.980
Otras	76
	<u>2.174</u>
<u>Pasivo</u>	
Acreeedores diversos a corto plazo	11.952
Acreeedores con empresas del Grupo por Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	398
Fianzas recibidas a largo plazo (nota 12)	12
Otros acreeedores con empresas del Grupo a largo plazo	134
	<u>12.496</u>

Los saldos acreeedores diversos a corto plazo corresponden a la cuenta a la vista que mantiene la Sociedad con Renta 4, S.A., Sociedad de Valores para financiar operaciones de compraventa de valores a tipo de interés cero.

Un detalle de otros acreeedores con empresas del Grupo por Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Renta 4, S.A., Sociedad de Valores	363
Otros	35
	<u>398</u>

Otros acreeedores con empresas del Grupo a largo plazo recoge principalmente los accionistas por desembolsos no exigidos y un detalle es como sigue:

<u>Sociedad</u>	<u>Importe</u>
Renta 4 On Line, S.A.	44
Renta 4 Burgos, S.A.	90
	<u>134</u>

(Continúa)

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

(15) Otras Deudas no Comerciales

Un detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Administraciones públicas	
Hacienda Pública, acreedora	
Por IRPF	104
Por IVA repercutido	937
Por Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	478
Por impuesto diferido (nota 17)	386
Seguridad Social	15
Acreedores diversos	101
	<u>2.021</u>

(16) Gastos de Personal

Un detalle de los gastos de personal es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	1.075
Cargas sociales	176
Otros gastos sociales	12
	<u>1.263</u>

El número medio de empleados, distribuidos por categorías, que la Sociedad ha tenido en su plantilla durante el ejercicio 2004, es el siguiente:

	<u>Número medio de empleados</u>
Directores	2
Técnicos	11
Auxiliares	15
	<u>28</u>

(Continúa)

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

(17) Situación Fiscal

La Sociedad tributa en régimen de declaración consolidada a efectos del Impuesto sobre Sociedades desde el ejercicio 2000. En el ejercicio 2002 Renta 4, S.A., Sociedad de Valores y otras sociedades detalladas en la nota 3(i) se incorporaron al grupo sujeto al régimen de tributación consolidada. Bajo el régimen de tributación consolidada las bases imponibles fiscales consolidadas son las que se utilizan para el cálculo del impuesto. Este régimen requiere que el grupo de sociedades que, a efectos fiscales, configuran la base imponible del impuesto sea considerado, a todos los efectos, como un único sujeto pasivo. Por ello, cualquier sociedad que abandone el conjunto consolidable, a efectos fiscales, pierde, en favor del grupo, todo derecho a utilizar por sí misma, tanto las deducciones de la base imponible como las desgravaciones en la cuota por inversiones u otras que ella misma hubiera originado durante su permanencia en el mencionado régimen de tributación consolidada.

Las declaraciones anuales individuales del Impuesto sobre Sociedades de las sociedades pertenecientes al conjunto consolidado tienen carácter informativo.

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

	<u>Miles de euros</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	(1.008)
Diferencias permanentes	<u>(1.883)</u>
Base contable del impuesto	(2.891)
Diferencias temporales Originadas en el ejercicio	<u>(347)</u>
Base imponible fiscal	(3.238)
Cuota al 35%	<u>(1.133)</u>
Deducciones	<u>(108)</u>
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(57)</u>
Impuesto sobre Sociedades a recuperar de Sociedades del grupo fiscal consolidado	<u>(1.298)</u>

(Continúa)

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

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

	<u>Miles de euros</u>
Base contable al 35%	(1.012)
Deducciones	<u>(108)</u>
	<u>(1.120)</u>

La conciliación entre la cuota a recuperar con el Grupo y el saldo a pagar a la Hacienda Pública es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Impuesto sobre Sociedades a recuperar de Sociedades del Grupo Fiscal consolidado	(1.298)
Saldos deudores con empresas del Grupo por Impuesto sobre Sociedades (nota 14)	2.174
Saldos acreedores con empresas del Grupo por Impuesto Sobre Sociedades (nota 14)	<u>(398)</u>
Saldo acreedor con la Hacienda Pública (nota 15)	<u>478</u>

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad no dispone de deducciones pendientes de compensar.

El detalle de las diferencias temporales acumuladas que la Sociedad ha aportado al Grupo fiscal en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado diferido es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Diferencia temporal</u>	<u>Efecto impositivo</u>
Impuestos diferidos Operaciones de arrendamiento financiero	<u>1.103</u>	<u>386</u> (nota 15)

De acuerdo con la legislación vigente las declaraciones realizadas para los diferentes impuestos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales presentados que le son aplicables desde el 1 de enero de 2001.

(Continúa)

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

(18) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración

Los Administradores de la Sociedad han devengado durante 2004, un importe total de 418 miles de euros. Ninguno de los miembros del Consejo de Administración mantiene saldos con la Sociedad a 31 de diciembre de 2004.

Las participaciones de los Administradores de la Sociedad auditada en las empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas se detallan a continuación:

<u>Administrador</u>	<u>Sociedad</u>	<u>% Participación</u>	<u>Cargo</u>
Juan Carlos Ureta Domingo	Indra Sistemas, S.A.		Consejero
	Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	-	Consejero
	Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A.	-	Consejero
Miguel Primo de Rivera y Urquijo	S.C.H. Gestión de Carteras, S.G.I.I.C., S.A.	-	Consejero
	Pridera, S.L.	-	Administrador Único

(19) Otra Información

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditores correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004 han ascendido a 21 miles de euros, con independencia del momento de su facturación.

(20) Información sobre Medio Ambiente

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004.

(Continúa)

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

(21) Otros Compromisos

Con fecha 30 de diciembre de 2004, la Sociedad suscribió un contrato con Banco Madrid, S.A. de opción de compra y venta irrevocable sobre 649.922 acciones de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. que esta entidad financiera tiene en su poder, para formalizar un plan de entrega de acciones en 5 años a empleados del Grupo Renta 4. El contrato, elevado a público, concede a la Sociedad una opción de compra a 10 euros por acción de un quinto de las acciones el 15 de enero de cada uno de los 5 años siguientes, siendo la primera fecha de compra el 15 de enero de 2006. Igualmente, la contraparte toma una opción de venta en los mismos términos, importes y vencimientos que la opción de compra de la Sociedad. La opción de compra devenga un interés trimestral de Euribor a 3 meses más un diferencial de 0,75%. En garantía del contrato la Sociedad ha constituido un aval bancario a favor de Banco Madrid, S.A. por el importe total de la operación, que asciende a 6.499 miles de euros.

Movimiento de las Inmovilizaciones financieras
durante el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2004

(Expresado en miles de euros)

Sociedad	Miles de euros			Saldo al 31.12.04
	Saldo al 31.12.03	Altas	Bajas	
Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.	-	10.577	(10.577)	-
Renta 4, S.A. Sociedad de Valores	18.442	-	-	18.442
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	2.913	-	-	2.913
Renta 4 Distribución de Productos Financieros, S.A.	30	-	-	30
Renta 4 Mallorca, S.L.	45	-	(45)	-
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	931	60	-	991
Renta 4 Alicante, S.A.	1.500	-	(1.500)	-
Renta 4 Almería, S.A.	221	-	(221)	-
Renta 4 Bilbao, S.A.	1.633	-	(1.633)	-
Renta 4 Castellón, S.A.	612	-	(612)	-
Renta 4 Girona, S.A.	152	-	(152)	-
Renta 4 Gran Canaria, S.A.	300	-	(300)	-
Renta 4 Inversiones de León, S.A.	222	-	(222)	-
Renta 4 Lérida, S.A.	288	-	-	288
Renta 4 Salamanca, S.A.	237	-	(237)	-
Renta 4 Soria, S.A.	138	-	(138)	-
Renta 4 Islas Canarias, S.A.	857	-	(857)	-
Renta 4 Toledo, S.A.	177	-	(177)	-
Renta 4 Granada, S.A.	165	-	(165)	-
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	3.755	-	-	3.755
Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	23	-	-	23
Renta 4 On Line, S.A.	-	41	-	41
Renta 4 Terrassa, S.A.	-	61	(18)	43
Renta 4 Burgos, S.A.	-	4.676	-	4.676
Renta 4 Aragón, S.A.	-	3.856	-	3.856
Renta 4 Huesca, S.A.	-	1.461	-	1.461
Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	-	11.563	-	11.563
Técnicos Mediadores Reunidos, S.L.	-	2	-	2
Participaciones Fundación Renta 4	31	-	-	31
	<u>32.672</u>	<u>32.297</u>	<u>(16.854)</u>	<u>48.115</u>
Provisiones	<u>(9.077)</u>	<u>(3.383)</u>	<u>5.573</u>	<u>(6.887)</u>
Participaciones en empresas del Grupo	<u>23.595</u>	<u>28.914</u>	<u>(16.429)</u>	<u>41.228</u>

Este anexo forma parte integrante de las notas 7 y 11 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas al 31 de diciembre de 2004, junto con la cual debe ser leído.

Detalle de las participaciones en empresas
del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 2004

(Expresado en miles de euros)

Sociedad	% participación	Coste	Miles de euros		Domicilio Social
			Valor teórico contable de la participación		
Renta 4, S.A. Sociedad de Valores	99,99%	18.442	30.133		Madrid
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	99,99%	2.913	2.520		Madrid
Renta 4 Distribución de Productos Financieros, S.A.	27,59%	30	91		Madrid
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	99,97%	991	919		Madrid
Renta 4 Lérida, S.A.	81,66%	288	138		Lérida
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	85,00%	3.755	778		Valladolid
Carterix, S.A. (Antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	5,00%	23	628		Madrid
Renta 4 On Line, S.A.	99,00%	41	42		Madrid
Renta 4 Terrassa, S.A.	70,00%	43	46		Tarragona
Renta 4 Burgos, S.A.	100,00%	4.676	643		Burgos
Renta 4 Aragón, S.A.	100,00%	3.856	703		Zaragoza
Renta 4 Huesca, S.A.	100,00%	1.461	298		Huesca
Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	1,99%	11.563	561.823		Madrid
Técnicos Mediadores Reunidos, S.L.	70,00%	2	3		Madrid
Participaciones Fundación Renta 4	100,00%	31	31		Madrid
		<u>48.115</u>			

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas al 31 de diciembre de 2004, junto con la cual debe ser leído.

Detalle de Fondos Propios de Empresas
del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 2004

(Expresado en miles de euros)

Sociedad	Miles de euros				
	Capital social	Reservas	Beneficio/ (pérdida)	Dividendos activos a cuenta	Total fondos propios
Renta 4, S.A. Sociedad de Valores	6.105	23.266	5.638	(4.876)	30.133
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	2.073	226	221	-	2.520
Renta 4 Distribución de Productos Financieros, S.A.	109	(12)	(6)	-	91
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	950	(106)	75	-	919
Renta 4 Lérida, S.A.	90	48	-	-	138
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	60	713	5	-	778
Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	782	(209)	(55)	-	628
Renta 4 On Line, S.A.	60	(18)	-	-	42
Renta 4 Terrassa, S.A.	61	2	(17)	-	46
Renta 4 Burgos, S.A.	180	256	207	-	643
Renta 4 Aragón, S.A.	161	285	257	-	703
Renta 4 Huecas, S.A.	163	48	87	-	298
Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	334.462	205.346	58.552	(36.537)	561.823
Técnicos Mediadores Reunidos, S.L.	3	(8)	(8)	-	3
Participaciones Fundación Renta 4	31	-	-	-	31

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas al 31 de diciembre de 2004, junto con la cual debe ser leído.

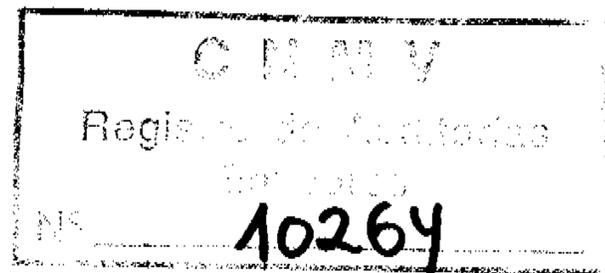
RENDA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.

Movimiento de los Fondos Propios
 durante el ejercicio anual terminado en
 31 de diciembre de 2004

(Expresado en miles de euros)

	Capital suscrito	Reserva legal	Reserva voluntaria	Prima de emisión	Diferencias por ajuste del capital a euros	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Beneficios/ (pérdidas) del ejercicio	Total
Saldos al 31.12.03	19.498	70	600	213	33	(9.883)	8.024	18.555
Distribución de beneficios del ejercicio 2003	-	802	-	-	-	7.222	(8.024)	-
Beneficios del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	112	112
Saldos al 31.12.04	<u>19.498</u>	<u>872</u>	<u>600</u>	<u>213</u>	<u>33</u>	<u>(2.661)</u>	<u>112</u>	<u>18.667</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 11 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas al 31 de diciembre de 2004, junto con la cual debe ser leído.



**RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión Consolidado**

31 de diciembre de 2004

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
 Edificio Torre Europa
 Paseo de la Castellana, 95
 28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. (en adelante la Sociedad) y sus sociedades dependientes (en adelante el Grupo Renta 4), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 24 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo Renta 4 al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados consolidados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Renta 4.

KPMG AUDITORES, S.L.

Antonio Gómez-Jareño de la Plaza

1 de abril de 2005

INSTITUTO DE
 CENSORES JURADOS
 DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año **2005** Nº **A1-005464**
 COPIA GRATUITA

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

Muy Sres. nuestros:

El presente ejemplar de la Cuentas Anuales Consolidadas así como el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2.004, que siguen a continuación, son los formulados conforme al acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. reunido con fecha 31 de Marzo de 2.005, identificada mediante la firma de los Sres. Consejeros que constan en el presente documento, al objeto de dar cumplimiento a lo establecido por el artículo 171 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Atentamente,

~~D. Juan Carlos Ureta Domingo~~

~~D. Pedro Ramón y Cajal Agüeras~~

~~D. Santiago González Enciso~~

~~D. Miguel Primo de Rivera y Urquijo~~

~~D. Pedro Navarro Martínez~~

~~D. José M^a Cuevas Salvador~~

~~D. Juan Perea Saez de Buruaga~~

~~D. Federico Calabuig Alcalá del Olmo~~

~~D. Jesús Sanchez-Quiñones González~~

AUSENTE POR VIAJE
D. Antonio García Rebollar

RENDA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados al
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

	Activo		Pasivo	
	2004	2003	2004	2003
Inmovilizado				
Inmovilizado material (nota 5)	9.790	10.079		
Inmovilizado inmaterial y ficticio (nota 6)	16.836	14.774		
	<u>26.626</u>	<u>24.853</u>		
Fondo de comercio de consolidación (nota 7)	5.536	326		
Sociedades consolidadas por integración global				
Sociedades puestas en equivalencia				
	<u>5.536</u>	<u>326</u>		
Cartera permanente (nota 8)				
Participación en sociedades puestas en equivalencia	27	22		
Otros valores	7.319	6.168		
	<u>7.346</u>	<u>6.190</u>		
Inversiones dudosas, morosas o en litigio (nota 9)				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	11.475	8.468		
Menos: provisión para insolvencias	(8.371)	(6.546)		
	<u>3.104</u>	<u>1.922</u>		
Cartera de negociación (nota 10)				
Acciones y participaciones	7.933	1.046		
Valores de renta fija	212.548	203.936		
Provisión por valoración	(18)	(22)		
	<u>220.463</u>	<u>204.960</u>		
Crédito a particulares (nota 11)				
Crédito por operaciones de valores	8.222	8.592		
Otros créditos	8.293	8.608		
	<u>16.515</u>	<u>17.200</u>		
Intermediarios financieros	79.494	75.581		
Tesorería	550	273		
Cuentas de periodificación y otras (nota 12)				
Cuentas de periodificación	1.513	1.353		
Cuentas compensadoras de pasivos	2.430	1.587		
Otras cuentas	3.831	3.269		
	<u>7.774</u>	<u>6.209</u>		
Total activo	<u>367.408</u>	<u>337.514</u>		
			Total pasivo	
			<u>367.408</u>	<u>337.514</u>
			Cuentas de orden, riesgo y compromiso (nota 20)	
			2004	2003
			19.249	7.879
			<u>1.968.314</u>	<u>917.210</u>
			<u>1.987.563</u>	<u>925.089</u>

Cuentas de riesgo y compromiso
Otras cuentas de orden

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
para los ejercicios anuales finalizados
en 31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresadas en miles de euros)

	2004	2003
Intereses y dividendos de inversiones (nota 21)	7.796	7.641
Intereses de los pasivos (nota 22)	(5.212)	(5.675)
Beneficios en cartera de negociación y productos derivados		
Por ventas y amortizaciones	601	849
Recuperación y aplicación de provisiones (nota 10)	244	402
En operaciones de productos derivados	1.171	5.346
Otros	-	1.272
	<u>2.016</u>	<u>7.869</u>
Pérdidas en cartera de negociación y productos derivados		
Por ventas y amortizaciones	(179)	(1.245)
Provisión por minusvalías (nota 10)	(240)	(168)
En operaciones de productos derivados	(1.116)	(4.064)
Otras	-	(427)
	<u>(1.535)</u>	<u>(5.904)</u>
Comisiones percibidas (nota 23)	24.758	24.923
Corretajes y comisiones satisfechas	(4.199)	(3.797)
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 7)	(433)	(55)
	<u>23.191</u>	<u>25.002</u>
Resultados de la actividad ordinaria	23.191	25.002
Gastos de personal (nota 24)	(8.830)	(8.829)
Gastos generales, contribuciones e impuestos (nota 25)	(8.020)	(8.531)
Amortizaciones del inmovilizado (notas 5 y 6)	(1.768)	(1.808)
Saneamientos y dotaciones (nota 9)	(4.034)	(1.827)
Recuperación y aplicación de otras provisiones (nota 9)	2.209	-
	<u>2.748</u>	<u>4.007</u>
Margen de explotación	2.748	4.007
Participación en resultados de Sociedades puestas en equivalencia	(2)	7
Resultados en la enajenación de sociedades consolidables	-	4
Resultados por valoración de moneda extranjera	349	-
Otros beneficios y pérdidas (nota 26)	(2.563)	1.001
	<u>532</u>	<u>5.019</u>
Resultados antes de impuestos	532	5.019
Impuestos sobre beneficios (nota 30)	(60)	(746)
	<u>472</u>	<u>4.273</u>
Resultados después de impuestos	472	4.273
Imputación de resultados		
Resultados atribuidos al Grupo (nota 13)	556	4.067
Resultados atribuidos a los socios externos (nota 14)	(84)	206

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2004.

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2004

(1) Naturaleza, Actividades Principales y Composición del Grupo

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 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. Al 31 de diciembre de 2004, Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. es la sociedad dominante del Grupo Renta 4 (en adelante el Grupo).

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 ha trasladado su domicilio social, que se encuentra en la actualidad en la calle Paseo de la Habana, 74 en Madrid.

(Continúa)

**RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Las sociedades dependientes y asociadas de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. al 31 de diciembre de 2004 son las siguientes:

Sociedad	Domicilio	% de participación		
		Directa	Indirecta	Total
Carterix, S.A. (antes renta 4 Marruecos, S.A.)	Madrid	5,00	94,91	99,91
Gestión Navarra, S.A.	Pamplona	-	34,65	34,65
Renta 4 Albacete, S.A.	Albacete	-	99,99	99,99
Renta 4 Alicante, S.A.	Alicante	-	99,99	99,99
Renta 4 Almería, S.A.	Almería	-	99,99	99,99
Renta 4 Aragón, S.A.	Zaragoza	100,00	-	100,00
Renta 4 Badajoz, S.A. (antes renta 4 Mérida S.A.)	Badajoz	-	99,98	99,98
Renta 4 Barcelona, S.A. (antes General 4 de Intermediación, S.A.)	Barcelona	-	99,99	99,99
Renta 4 Benidorm, S.A.	Benidorm	-	99,98	99,98
Renta 4 Bilbao, S.A.	Bilbao	-	99,99	99,99
Renta 4 Burgos, S.A.	Burgos	100,00	-	100,00
Renta 4 Cáceres, S.A.	Cáceres	-	99,99	99,99
Renta 4 Cádiz, S.A.	Cádiz	-	99,99	99,99
Renta 4 Cantabria, S.A.	Santander	-	99,99	99,99
Renta 4 Castellón, S.A.	Castellón	-	99,99	99,99
Renta 4 Córdoba, S.A.	Córdoba	-	99,99	99,99
Renta 4 Coruña, S.A.	La Coruña	-	99,99	99,99
Renta 4 Distribución de Productos Financieros, S.A.	Madrid	27,59	-	27,59
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid	99,99	-	99,99
Renta 4 Girona, S.A.	Girona	-	99,99	99,99
Renta 4 Gran Canaria, S.A.	Gran Canaria	-	99,99	99,99
Renta 4 Granada, S.A.	Granada	-	99,99	99,99
Renta 4 Guipúzcoa, S.A.	San Sebastián	-	15,00	15,00
Renta 4 Huesca, S.A.	Huesca	100,00	-	100,00
Renta 4 Inversiones de León, S.A.	León	-	99,99	99,99
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	Valladolid	85,00	13,99	98,99
Renta 4 Islas Canarias, S.A.	Tenerife	-	99,99	99,99
Renta 4 Lérida, S.A.	Lérida	81,66	-	81,66
Renta 4 Logroño, S.A.	Logroño	-	99,99	99,99
Renta 4 Lugo, S.A.	Lugo	-	99,99	99,99
Renta 4 Málaga, S.A.	Málaga	-	99,99	99,99
Renta 4 Mallorca, S.L.	Palma de Mallorca	-	99,99	99,99
Renta 4 Manacor, S.A.	Manacor	-	99,99	99,99
Renta 4 Murcia, S.A.	Murcia	-	99,99	99,99
Renta 4 On Line, S.A.	Madrid	99,00	-	99,00
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Madrid	99,97	-	99,97
Renta 4, S.V., S.A.	Madrid	99,99	-	99,99
Renta 4 Salamanca, S.A.	Salamanca	-	99,99	99,99
Renta 4 Sistemas de Inversión Lanzarote, S.A.	Lanzarote	-	99,99	99,99
Renta 4 Soria, S.A.	Soria	-	99,99	99,99
Renta 4 Tarragona, S.A.	Tarragona	-	99,89	99,89
Renta 4 Terrassa, S.A.	Terrassa	70,00	-	70,00
Renta 4 Toledo, S.A.	Toledo	-	99,99	99,99
Renta 4 Vigo, S.A. (antes Gallego Madrileña de Inversiones y Análisis Financiero, S.A.)	Vigo	-	99,99	99,99
Renta 4 Vizcaya, S.A.	Bilbao	-	99,99	99,99
Rentsegur, Correduría de Seguros, S.A.	Madrid	-	72,49	72,49

(Continúa)

**RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

Con fecha 30 de junio de 2004, la Junta General de Accionistas de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores aprobó el proyecto de fusión por absorción de Renta 4 A Coruña, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Albacete, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Alicante, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Almería, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Barcelona, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Bilbao, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Cáceres, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Cádiz, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Cantabria, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Castellón, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Córdoba, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Girona, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Gran Canaria, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Granada, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Inversiones de León, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Islas Canarias, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Logroño, S.A. (Sociedad Unipersonal); Renta 4 Lugo, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Málaga, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Mallorca, S.L. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Manacor, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Murcia, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Salamanca, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Sistemas de Inversión Lanzarote, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Soria, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Toledo, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Vigo, S.A. (Sociedad Unipersonal), en dicho proyecto se establecía como fecha de fusión a efectos contables el 1 de enero de 2004. El proyecto se encuentra en suspenso a la espera de la aprobación definitiva del Ministro de Economía y Hacienda, por tratarse de una empresa de servicios de inversión.

Como consecuencia del proyecto de fusión en el que se encuentra inmerso el Grupo Renta 4, Renta 4 S.A., Sociedad de Valores adquirió la totalidad de las acciones de las sociedades que participarán en dicha fusión. De estas sociedades, excepto en el caso de Renta 4 Sistemas de Inversión Lanzarote, S.A., el Grupo Renta 4 ya tenía la totalidad de las acciones salvo una, propiedad de Don Juan Carlos Ureta, bien a través de Renta 4, Servicios de Inversión, S.A. (la matriz), bien a través de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores o bien a través de ambas. Las acciones que poseía la matriz de estas sociedades han sido adquiridas por Renta 4, S.A. Sociedad de Valores, siendo el precio de transmisión de las mismas el valor teórico contable a 31 de marzo de 2004 salvo en el caso de Renta 4 Mallorca, S.L., que ha sido adquirida al coste por el que se encontraba activada en la matriz debido a que su valor teórico era superior a dicho coste. En el caso de Renta 4 Sistemas de Inversión Lanzarote, S.A., las acciones han sido adquiridas, por una parte, a Renta 4 Islas Canarias, S.A. por 39 miles de euros, y, por otra parte, a través de un canje de acciones con terceros en el cual Renta 4, S.A., Sociedad de Valores ha entregado 852 acciones de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. adquiridas a Don Juan Carlos Ureta a 10 euros la acción.

De las sociedades que componen el Grupo, han sido auditadas Renta 4, Servicios de Inversión, S.A., Renta 4, S.A., Sociedad de Valores., Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. y Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.

(Continúa)

**RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados del Grupo correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004.

Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado, siguiendo los modelos establecidos en la circular 1/1993 de 3 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, a partir de los registros auxiliares de contabilidad de las sociedades que forman el Grupo. Como requiere la normativa vigente el balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas de 2003. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria de 2004 algunos datos comparativos de 2003.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 han sido objeto de reclasificaciones no significativas para facilitar su comparación.

Las cuentas anuales consolidadas incluyen determinadas reclasificaciones para homogeneizar los criterios de contabilidad y presentación seguidos por las sociedades del Grupo.

Durante el ejercicio 2004 han entrado en el perímetro de consolidación las siguientes sociedades:

- Renta 4 On Line, S.A.
- Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.)

Asimismo no se ha incluido Fundación Renta 4, por dedicarse a una actividad muy diferente a la del Grupo.

(3) Principios de Consolidación

La determinación del grupo consolidable se ha efectuado de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1.343/92, de 6 de noviembre. Han sido excluidas del Grupo consolidable ciertas sociedades, debido al escaso volumen de negocio generado por éstas o a que el porcentaje de participación es inferior al 20% y no se ejerce ningún tipo de control sobre las mismas (véase nota 8).

De acuerdo con lo dispuesto en la circular 1/1993, de 3 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el proceso de consolidación se ha aplicado el método de integración global con excepción de la sociedad Renta 4 Distribución de Productos Financieros, S.A., en la que, por concurrir una participación poco significativa, se ha aplicado el método de integración por puesta en equivalencia. Todos los saldos y transacciones habidas entre las sociedades del Grupo han sido eliminados en el proceso de consolidación.

El ejercicio económico y fiscal de todas las sociedades consolidadas coincide con el año natural.

(Continúa)

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Los principales principios contables y normas de valoración utilizados por el Grupo para la preparación de las cuentas anuales consolidadas son los siguientes:

(a) Inmovilizado material

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición (actualizado hasta 1996 de acuerdo con lo permitido por la legislación vigente), deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

Los elementos de inmovilizado material se amortizan linealmente durante su vida útil, de acuerdo con los siguientes porcentajes:

Edificios y otras construcciones	2%
Maquinaria, instalaciones y utillaje	8%-10%
Mobiliario y enseres	10%
Elementos de transporte	14%
Equipos para procesos de información	15%-33%
Otro inmovilizado	20%

Los gastos incurridos para la reparación y mantenimiento de los elementos que constituyen el inmovilizado material y que no aumentan su vida útil se cargan a resultados en el ejercicio en que se incurren.

(b) Activos inmateriales y ficticios

El inmovilizado inmaterial se valora a su coste de adquisición y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada, conforme a los siguientes criterios:

- Las aplicaciones informáticas, se amortizan linealmente en un periodo de tres años, periodo en el que está prevista su utilización.
- Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, cuando por sus condiciones económicas se desprende que se va a ejercitar la opción de compra, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento incluido el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gastos por intereses diferidos en el epígrafe "Cuentas de Periodificación y Otras" (véase nota 12) y se imputa a resultados durante la duración del contrato con un criterio financiero.

(Continúa)

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(c) Diferencia negativa de consolidación y fondo de comercio de consolidación

Las diferencias negativas de consolidación recogen las diferencias negativas existentes entre el valor contable de las participaciones de la sociedad dominante en el capital de las sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de las mencionadas sociedades dependientes atribuible a dichas participaciones en la fecha de la primera consolidación. Esta diferencia negativa de consolidación se mantendrá en el pasivo del balance consolidado hasta que se enajene la participación en el capital de las sociedades dependientes.

Cuando las mencionadas diferencias fueron positivas se pusieron de manifiesto fondos de comercio de consolidación. La amortización del fondo de comercio surgido en el proceso de consolidación con carácter general se efectúa linealmente durante un período de cinco años. Durante el ejercicio 2004 se han activado fondos de comercio por importe de 5.573 miles de euros como consecuencia de las adquisiciones realizadas a terceros mediante una operación de canje de acciones.

(d) Cartera de acciones permanente

Se refleja en balance por su precio de adquisición. El Grupo efectúa provisiones específicas por la minusvalía que resulta al comparar el precio de adquisición y el de mercado considerado éste como el valor teórico-contable.

(e) Créditos a particulares y financiaciones de la clientela

Los saldos deudores y acreedores de clientes incluyen, según indica la circular 5/1990, de 28 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los importes de las operaciones liquidadas por su cuenta. Las operaciones ejecutadas pendientes de liquidar se recogen en las correspondientes cuentas de orden.

(f) Inversiones dudosas, morosas o en litigio

Las inversiones dudosas, morosas o en litigio reflejan saldos por inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso es problemático.

El Grupo provisiona los importes que estima de difícil recuperación en función del valor de realización de las garantías cuando existan, o en otro caso de los siguientes porcentajes:

Más de seis meses, sin exceder de doce	25%
Más de doce, sin exceder de dieciocho	50%
Más de dieciocho, sin exceder de veinticuatro	75%
Más de veinticuatro meses	100%

(g) Cartera de negociación

Las compras y ventas de activos monetarios realizadas en firme se contabilizan por el efectivo. Los intereses correspondientes a estas operaciones se reconocen como ingresos o gastos en función del plazo de la operación.

(Continúa)

RENDA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Las adquisiciones o cesiones temporales de activos monetarios se contabilizan por el efectivo. La diferencia entre este importe y el efectivo de reventa o recompra se periodifica durante la vida de la operación. Los intereses devengados al cierre del ejercicio se contabilizan en cuentas de periodificación de activo o de pasivo, reconociéndose por tanto como ingreso o gasto en función del plazo de la operación.

Las inversiones en títulos de renta fija y variable que no tienen carácter permanente se contabilizan inicialmente a su valor de adquisición, saneándose posteriormente, con abono a la cuenta compensadora de activos y fondos específicos, si el valor en el mercado de las mismas fuera inferior.

(h) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada atendiendo al ejercicio anual de devengo.

(i) Comisiones percibidas

El Grupo reconoce las comisiones por operaciones de Bolsa en el momento de la contratación en el mercado.

(j) Futuros financieros

Las operaciones de futuros financieros se registran en cuentas de orden a valor de contratación, distinguiéndose entre las operaciones que son de cobertura y las que no lo son.

Las operaciones de futuros financieros que no son de cobertura se valoran de acuerdo con los siguientes criterios:

- Futuros financieros contratados en mercados organizados

Se liquidan diariamente atendiendo a la cotización del día. Las diferencias positivas o negativas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Futuros financieros contratados en mercados no organizados

Mensualmente se realizan cierres teóricos de las posiciones de futuros financieros que no sean de cobertura. Cuando del cierre teórico se ponen de manifiesto pérdidas potenciales se crean provisiones con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los beneficios potenciales se difieren hasta su liquidación.

Los beneficios o pérdidas de las operaciones de futuros financieros de cobertura se registran simétricamente a los ingresos o costes del elemento cubierto.

(Continúa)

RENDA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(k) Opciones

Las operaciones de opciones sobre índices, divisas y títulos valores se registran en cuentas de orden en el momento de su contratación, por el valor nominal del elemento subyacente, por el contravalor en euros de las divisas comprometidas o por el valor comprometido de los títulos valores, respectivamente, diferenciándose entre compradas y vendidas.

Los derechos y obligaciones resultantes de la compra y venta o emisión de opciones se reflejan de la siguiente forma:

- Cuando se trata de opciones compradas, el valor de coste de la prima pagada se refleja en el epígrafe correspondiente del activo del balance de situación.
- Cuando se trata de opciones vendidas (emitidas), el importe resultante de la venta se recoge en la partida de cuentas diversas del pasivo del balance de situación.

Dichos importes se mantienen valorados a precio de coste cuando las opciones se hayan adquirido en mercados no organizados.

En caso de que se trate de opciones contratadas en mercados organizados, se valoran a precios de mercado. Las diferencias positivas o negativas respecto al precio de coste se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, registrándose igualmente en cuenta de pérdidas y ganancias las cancelaciones, cuando el derecho no sea ejercido.

En caso de opciones sobre valores o sobre divisas, si el derecho es ejercido, su valor contable se incorpora al coste del elemento subyacente adquirido o vendido. En caso de adquisición el coste total no podrá superar los precios de mercado del día en que la opción se ejerza, registrándose la diferencia como pérdidas en cartera o en diferencias de cambio, según proceda.

Mensualmente, con el cierre del balance, se practica un ejercicio de liquidación teórica de los contratos de opciones compradas o emitidas en mercados no organizados que no sean de cobertura, dotando la provisión correspondiente, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando de la diferencia entre el precio contratado y el valor de mercado del activo subyacente, se infiera que resulten pérdidas potenciales no cubiertas.

(l) Fondos especiales genéricos

El Grupo dota provisiones especiales genéricas para la cobertura de contingencias no específicamente determinadas que pudieran surgir en el negocio.

(m) Fondos especiales específicos

El Grupo dota provisiones especiales específicas para anticipar pérdidas probables futuras en las posiciones mantenidas en relación con los diferentes riesgos del negocio.

(Continúa)

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Tal y como especifica la normativa vigente, estos tipo de fondos especiales no pueden aplicarse a gastos corrientes del tráfico normal de la Sociedad ni a gastos previstos aunque diferidos en el tiempo, pudiendo aplicarse únicamente para el saneamiento de contingencias imprevistas que hayan producido quebranto a la Sociedad.

(n) Indemnizaciones por despido

Excepto en los casos de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando prescinden de sus servicios. Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(Continúa)

**RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas****(o) Impuesto sobre Sociedades**

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

<u>Sociedad</u>	<u>Domicilio</u>
Renta 4 Albacete, S.A.	Albacete
Renta 4 Alicante, S.A.	Alicante
Renta 4 Almería, S.A.	Almería
Renta 4 Barcelona, S.A. (antes General 4 de Intermediación, S.A.)	Barcelona
Renta 4 Benidorm, S.A.	Benidorm
Renta 4 Cáceres, S.A.	Cáceres
Renta 4 Cádiz, S.A.	Cádiz
Renta 4 Cantabria, S.A.	Cantabria
Renta 4 Castellón, S.A.	Castellón
Renta 4 Córdoba, S.A.	Córdoba
Renta 4 Coruña, S.A.	Coruña
Renta 4 Gerona, S.A.	Gerona
Renta 4 Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid
Renta 4 Gran Canarias, S.A.	Gran Canaria
Renta 4 Granada, S.A.	Granada
Renta 4 Islas Canarias, S.A.	Tenerife
Renta 4 Sistemas de Inversión Lanzarote, S.A.	Lanzarote
Renta 4 Inversiones de León, S.A.	León
Renta 4 Lérida, S.A.	Lérida
Renta 4 Logroño, S.A.	Logroño
Renta 4 Lugo, S.A.	Lugo
Renta 4 Málaga, S.A.	Málaga
Renta 4 Mallorca, S.L.	Palma de Mallorca
Renta 4 Manacor, S.A.	Manacor
Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	Madrid
Renta 4 Murcia, S.A.	Murcia
Renta 4 On-Line, S.A.	Madrid
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Madrid
Renta 4 Salamanca, S.A.	Salamanca
Renta 4 Soria, S.A.	Soria
Renta 4 SV, S.A.	Madrid
Renta 4 Tarragona, S.A.	Tarragona
Renta 4 Toledo, S.A.	Toledo
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	Valladolid
Renta 4 Vigo, S.A. (antes Gallego Madrileña de Inversiones, S.A.)	Vigo

Las restantes sociedades del Grupo presentan la declaración del impuesto de forma individual.

(Continúa)

**RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del beneficio económico corregido por las diferencias de naturaleza permanente, originadas por el diferente tratamiento fiscal y contable aplicado a determinadas operaciones y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. Las deducciones y bonificaciones de la cuota del impuesto sobre sociedades afectan al cálculo del impuesto devengado en cada sociedad por el importe efectivo de las mismas que es aplicable en el régimen de declaración consolidada y no por el importe inferior o superior que correspondería a cada sociedad en régimen de tributación individual y se imputan a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación.

El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación consolidado.

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

(5) Inmovilizado Material

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

	Miles de euros				
	Saldos al 31.12.03	Altas	Bajas	Traspasos (nota 6)	Saldos al 31.12.04
Coste					
Terrenos y bienes materiales	813	-	(139)	(120)	554
Edificios y otras construcciones	6.716	749	(1.434)	330	6.361
Maquinaria, instalaciones y utillaje	1.519	310	(279)	197	1.747
Mobiliario y enseres	1.352	523	(41)	(145)	1.689
Elementos de transporte	91	1	(41)	-	51
Equipos para procesos de información	3.375	779	(289)	(2)	3.863
Inmovilizado en curso	515	1.702	(1.801)	(22)	394
Otro inmovilizado	219	4	(80)	189	332
	<u>14.600</u>	<u>4.068</u>	<u>(4.104)</u>	<u>427</u>	<u>14.991</u>
Amortización acumulada	<u>(4.521)</u>	<u>(1.200)</u>	<u>553</u>	<u>(33)</u>	<u>(5.201)</u>
Valor neto	<u>10.079</u>	<u>2.868</u>	<u>(3.551)</u>	<u>394</u>	<u>9.790</u>

(Continúa)

**RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

Durante el ejercicio 1996 Renta 4, S.A. S.V. se acogió a la actualización de balances regulada en el Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio, incrementando el valor de edificios y terrenos en un importe de 306 miles de euros, en base a la tabla de coeficientes máximos de actualización publicados en el Real Decreto 2607/1996 de 20 de diciembre.

Bajas de 2004 recoge la venta de inmovilizado en curso, edificios e instalaciones correspondientes a la ampliación de la sede social de la Sociedad, conectada a un contrato de arrendamiento financiero que, en este caso, ha consistido en la ampliación del contrato de arrendamiento financiero que la sociedad tiene sobre dicha sede. El importe de la venta ha ascendido a 5.516 miles de euros (véase nota 6), obteniendo una plusvalía en la operación de 2.935 miles de euros. Asimismo, con fecha 29 de diciembre de 2004 se ha producido la venta de terrenos y construcciones en Renta 4 Huesca, S.A., Renta 4 Aragón S.A. y Renta 4 Burgos, S.A. por un importe de 1.446 miles de euros, obteniendo un beneficio en la operación de 535 miles de euros que se encuentra registrado en el epígrafe de Otros beneficios y pérdidas de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase nota 26). Al 31 de diciembre de 2004 se encuentran pendientes de cobro 792 miles de euros (véase nota 11), los cuales se han cobrado en el primer trimestre de 2005.

Traspasos recoge diversas reclasificaciones efectuadas por la Sociedad entre distintos epígrafes del inmovilizado material para ajustar la información contable al concepto al que hace referencia. También recoge el traspaso desde el inmovilizado inmaterial al inmovilizado material del contrato de arrendamiento financiero ejercitado anticipadamente (véase nota 6).

Al 31 de diciembre de 2004 existen elementos totalmente amortizados por importe de 87 miles de euros.

(6) Inmovilizado Inmaterial y Ficticio

El detalle de este capítulo es el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldos al 31.12.03	Altas	Bajas	Traspasos (nota 5)	Saldos al 31.12.04
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	15.559	2.581	-	(427)	17.713
Otros gastos amortizables	19	3	(1)	-	21
Aplicaciones informáticas	743	430	(39)	-	1.134
	16.321	3.014	(40)	(427)	18.868
Menos, amortización acumulada	(1.547)	(568)	50	33	(2.032)
Valor neto	14.774	2.446	10	(394)	16.836

(Continúa)

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Un detalle, al 31 de diciembre de 2004, de las condiciones de los contratos de arrendamiento financiero, que recogen, fundamentalmente, edificios y otras construcciones, equipos para proceso de información y otro inmovilizado, es como sigue:

Fecha de contrato	Número de cuotas	Miles de euros		
		Valor de contado	Importe de cada cuota	Opción de compra
2002	36	688	20	20
2004	120	19.790	150	150

El resumen de los pasivos de estas operaciones al 31 de diciembre de 2004, es como sigue:

	Miles de euros
Importe al inicio del ejercicio	13.715
Altas del ejercicio	6.946
Pagos y cancelaciones realizados en el ejercicio	<u>(2.500)</u>
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 17)	<u>18.161</u>

Estos pasivos se desglosan en:

	Miles de euros	
	Largo plazo	Corto plazo
Principal	14.232	1.499
Intereses (nota 12)	<u>1.984</u>	<u>446</u>
	<u>16.216</u>	<u>1.945</u>

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. El precio total del arrendamiento financiero ascendía a 18.170 miles de euros, incluyendo el coste del edificio y el terreno por importe de 14.273 miles de euros y carga financiera por importe de 3.897 miles de euros, pagadero en 120 cuotas mensuales. El contrato tiene vencimiento el 5 de julio de 2011, ascendiendo el precio de la opción de compra a 151 miles de euros. El tipo de interés de referencia de la operación es el Euribor a un año, más un diferencial del 0,60%, a revisar con periodicidad anual.

(Continúa)

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Con fecha 17 de noviembre de 2004 la Sociedad ha suscrito una novación sobre el contrato de arrendamiento financiero descrito en el párrafo anterior por importe total de 6.946 miles de euros, que contempla el coste del edificio por importe de 2.581 miles de euros, en el que ya está incluido el precio de la opción de compra por 150 miles de euros y la plusvalía derivada de la venta del edificio por importe de 2.935 miles de euros (véase nota 5). La carga financiera asciende a 1.430 miles de euros, y es pagadero en 120 cuotas mensuales. Esta novación surte efectos económicos a partir del 5 de diciembre de 2004 y alarga el vencimiento de la operación hasta el 5 de diciembre de 2014. El tipo de interés y las restantes condiciones contractuales firmadas en el contrato inicial no se han visto modificadas como consecuencia de esta operación.

Además, la Sociedad suscribió el 29 de julio de 2002 otro contrato de arrendamiento financiero con una entidad de crédito, sobre la red informática de comunicación y el material de comunicación interna. El precio total del arrendamiento financiero asciende a 737 miles de euros, incluyendo la carga financiera por importe de 49 miles de euros, pagadero en 36 cuotas mensuales. El contrato tiene vencimiento el 29 de julio de 2005, ascendiendo el precio de la opción de compra a 20 miles de euros. El tipo de interés de referencia de la operación es el Euribor a seis meses, más un diferencial del 0,85%, a revisar con periodicidad semestral.

Con fecha 29 de diciembre de 2004 la Sociedad ha ejercitado anticipadamente la opción de compra sobre el contrato de arrendamiento financiero inmobiliario suscrito el 18 de enero de 2001. El valor de contado de dicho contrato ascendió a 422 miles de euros, siendo su vencimiento el 12 de enero de 2011 y el precio de la opción de compra, 5 miles de euros. La Sociedad ha abonado la deuda pendiente a la fecha de cancelación y el importe del valor residual, que, en conjunto, ascendía a 338 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2004 existen elementos totalmente amortizados por importe de 352 miles de euros.

(7) Fondo de Comercio de Consolidación

El movimiento de este epígrafe es como sigue:

	Miles de euros			SalDOS al 31.12.04
	SalDOS al 31.12.03	Altas	Bajas	
Sociedades consolidadas por integración global	5.255	5.643	-	10.898
Sociedades puestas en equivalencia	30	-	-	30
	5.285	5.643	-	10.928
Menos, amortización acumulada	(4.959)	(433)	-	(5.392)
Valor neto	326	5.210	-	5.536

(Continúa)

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Durante 2004 la Sociedad dominante, Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. ha incrementado su porcentaje de participación en empresas del Grupo a través de varias operaciones de canje con acciones propias. La primera operación ha sido con Renta 4 Sistemas de Inversión Lanzarote, S.A. y el fondo de comercio generado en esta operación, que comprende la diferencia entre el coste de adquisición de las acciones propias entregadas y el valor teórico contable de las participaciones en empresas del Grupo adquiridas, y que ascendió a 13 miles de euros, ha sido amortizado íntegramente contra la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2004. La segunda operación de canje de acciones se ha producido con Renta 4 Burgos, S.A., Renta 4 Aragón, S.A. y Renta 4 Huesca, S.A. y ha generado un fondo de comercio de 5.573 miles de euros, el cual esta siendo amortizado linealmente en un período de cinco años, habiéndose amortizado al cierre de ejercicio 93 miles de euros.

El resto de las altas del ejercicio corresponden a la adquisición de 6.903 acciones de Renta 4 Badajoz, S.A. por parte de la Sociedad por encima del valor teórico contable a la fecha de adquisición.

(8) Cartera de Acciones Permanente

El detalle y movimiento de este epígrafe es como sigue:

	Miles de euros			Saldo al 31.12.04
	Saldo al 31.12.03	Altas	Bajas	
Participaciones puestas en equivalencia	22	5	-	27
Sociedad Gestora de FGGI, S.A.	8	4	-	12
Corporación Multimedia, S.A.	151	-	-	151
Orisba Internacional, S.A.	90	-	-	90
ICESA	83	-	-	83
ICN	120	320	-	440
Interesa Consultores, S.A.	245	-	-	245
Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros	4.841	1.355	-	6.196
Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	750	-	(750)	-
Renta 4 On Line, S.A.	86	-	(86)	-
Fundación Renta 4	31	-	-	31
Otras participaciones	68	3	-	71
	<u>6.495</u>	<u>1.687</u>	<u>(836)</u>	<u>7.346</u>
Provisión por depreciación	<u>(305)</u>	<u>-</u>	<u>305</u>	<u>-</u>
	<u>6.190</u>	<u>1.687</u>	<u>(531)</u>	<u>7.346</u>

(Continúa)

**RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

Al 31 de diciembre de 2004 las acciones de Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A., se reflejan al precio de adquisición. Estas acciones provienen de la constitución de esa entidad el 15 de febrero de 2002, de la que el Grupo suscribió acciones por importe de diez miles de euros, y del canje, efectuado durante 2002, de las acciones que el Grupo mantenía en las sociedades Rectoras de las Bolsas de Madrid y Barcelona y en AIAF, Mercado de Renta Fija, S.A., las cuales a su vez fueron suscritas para adquirir la condición de miembro de dichos mercados. Posteriormente, durante el ejercicio 2003 el Grupo amplió su participación actual mediante el ejercicio del derecho de adquisición preferente por las ventas de otros accionistas, adquiriendo 306.215 acciones por un coste de 3.956 miles de euros.

Durante el ejercicio 2004, el Grupo ha adquirido mediante sucesivas compras a otros accionistas 114.105 acciones por un coste total de 1.355 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2004 la participación de la Sociedad representa el 1,99% del capital social.

Durante el ejercicio 2004 el Grupo percibió dividendos de la Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. por un importe aproximado de 1.937 miles de euros.

En el ejercicio 2004, la Sociedad ha integrado dentro de su perímetro de consolidación las participaciones en Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.) y Renta 4 On Line, S.A. (nota 1), por lo que dichas participaciones han dejado de formar parte de la cartera de acciones permanente, dándolas de baja por su precio de adquisición, el cual asciende a 750 y 86 miles de euros, respectivamente y por las provisiones dotadas.

(9) Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio

Su detalle y movimiento es el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldos al 31.12.03	Altas	Bajas	Saldos al 31.12.04
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	8.468	6.045	(3.038)	11.475
Provisión para insolvencias	<u>(6.546)</u>	<u>(4.034)</u>	<u>2.209</u>	<u>(8.371)</u>
	<u>1.922</u>	<u>2.011</u>	<u>(829)</u>	<u>3.104</u>

(Continúa)

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(10) Cartera de Negociación

Un detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Acciones y participaciones	7.933
Activos monetarios	12.030
Adquisiciones temporales de activos	<u>200.518</u>
Provisión por depreciación	<u>(18)</u>
	<u>220.463</u>

Un detalle de los activos monetarios adquiridos en firme y temporalmente se muestra en el Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2004, parte de estos activos monetarios se encuentran cedidos temporalmente según el detalle que se presenta en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El movimiento de la provisión por depreciación durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 1 de enero	(22)
Dotaciones del ejercicio	(240)
Recuperaciones y aplicaciones del ejercicio	<u>244</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(18)</u>

(11) Crédito a Particulares

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Deudores por servicios de intermediación	8.222
Créditos a largo plazo	2.540
Préstamos al personal a largo plazo	900
Créditos a corto plazo	100
Anticipos de remuneraciones	100
Otros deudores	<u>4.653</u>
	<u>16.515</u>

(Continúa)

**RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

El saldo de deudores por servicios de intermediación ha sido cancelado, en su mayor parte, durante los primeros días del mes de enero de 2005.

Créditos a largo plazo recogen 3 créditos y 8 préstamos que han sido concedidos a terceros para operaciones de compra-venta de valores que devengan intereses durante el ejercicio 2004 a un tipo medio que varía entre el 2,50% y el 5,00% anual, siendo su último vencimiento el 31 de diciembre de 2005.

Préstamos al personal a largo plazo recoge 3 préstamos a empleados por un importe de 300 miles de euros cada uno que tienen como objeto la compra de 30.000 acciones de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. cada uno, en tanto en cuanto los acreditados mantengan una relación laboral con alguna de las empresas del Grupo Renta 4. Existe de forma expresa una opción de compra por parte de la Sociedad sobre las acciones así adquiridas en caso de cesar la relación laboral con los acreditados. Los préstamos tienen su vencimiento el 1 de septiembre de 2009 y no devengan interés alguno, pactándose la devolución de la totalidad del principal al vencimiento. En garantía del préstamo, se exige una pignoración sobre las acciones de la Sociedad en el momento en que éstas sean adquiridas y que se depositen en Renta 4, S.A., Sociedad de Valores.

Los créditos a corto plazo concedidos han devengado durante el ejercicio 2004 intereses a un tipo medio de, aproximadamente, el Euribor a 12 meses+0,5% anual y tienen su último vencimiento el 30 de junio de 2005.

Otros deudores incluye un importe de 600 miles de euros, derivado de la venta, en el ejercicio 2003, de unos terrenos por importe de 900 miles de euros. En dicha venta se acordó un pago aplazado en tres cuotas de 300 miles de euros cada una, siendo el último vencimiento el 19 de diciembre de 2006. También incluye el saldo pendiente de cobro por 792 miles de euros procedentes de la venta de terrenos y construcciones en Renta 4 Huesca, S.A., Renta 4 Aragón, S.A. y Renta 4 Burgos, S.A., la cual ha sido liquidada en el primer trimestre del 2005 (véase nota 5).

(12) Cuentas de Periodificación y Otras

La composición de este capítulo es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Intereses devengados y pendientes de cobro	
De la cartera de negociación	439
De otros	606
Corretajes pendientes de cobro	88
Gastos pagados no devengados	380
Gastos por intereses diferidos (nota 6)	2.430
Otras cuentas	<u>3.831</u>
	<u>7.774</u>

(Continúa)

**RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

Un detalle de otras cuentas al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Fianzas	87
Hacienda Pública deudora	
Por IVA	2.269
Por Impuesto de Sociedades del ejercicio 2003	71
Retenciones y pagos a cuenta (nota 30)	171
Impuesto anticipado (nota 30)	1.187
Otras cuentas	<u>46</u>
	<u>3.831</u>

(13) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios del Grupo durante el ejercicio 2004 se presenta en el Anexo III adjunto el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2004 el capital de la Sociedad está representado por 16.248.045 acciones de 1,2 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Un detalle del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	<u>Acciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
D. Juan Carlos Ureta Domingo	8.584.166	52,83%
Cartera de Directivos 2003, S.A.	1.624.804	10,00%
Vasco Madrileña de Inversiones, S.L.	1.204.901	7,42%
Banco de Madrid, S.A.	649.922	4,00%
D ^a . Matilde Estades Seco	398.090	2,45%
Otros	<u>3.786.162</u>	<u>23,30%</u>
	<u>16.248.045</u>	<u>100,00%</u>

(Continúa)

**RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad no tiene acciones propias en cartera. Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha participado en dos operaciones de canje de acciones a través de las cuales ha adquirido el 100% de la participación en Renta 4 Burgos, S.A., Renta 4 Aragón, S.A. y Renta 4 Huesca, S.A. y una participación mayoritaria en Renta 4 Sistemas de Inversión Lanzarote, S.A., sociedades que vienen realizando tareas de representación, entregando a cambio acciones propias previamente adquiridas. Para realizar estas operaciones la Sociedad adquirió 852 acciones propias a 10 euros por acción en el ejercicio 2003, y, durante el ejercicio 2004, ha adquirido 1.003.715 acciones propias por un valor de 10 euros por acción y 67.500 acciones propias a 8 euros por acción, entregando la totalidad de estas acciones considerando que su valor de mercado aproximado era de 9,87 euros por acción.

Además del movimiento de acciones propias derivado de estas operaciones de canje, Renta 4, S.A., Sociedad de Valores ha adquirido 152.420 acciones propias por un valor de 10 euros por acción, vendiéndolas en su totalidad al precio de 10 euros por acción.

El movimiento de acciones propias durante 2004 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	9
Altas	12.101
Bajas	<u>(12.110)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>-</u>

(Continúa)

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Reservas en sociedades consolidadas

El detalle y movimiento de las reservas en sociedades consolidadas durante el ejercicio 2004 es como sigue:

	Miles de euros				
	Saldos al 31.12.03	Distribución de resultados	Dividendos	Otros	Saldos al 31.12.04
Sociedades consolidadas por integración global:					
Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	-	-	-	-	-
Gestión Navarra, S.A.	(113)	89	-	51	27
Renta 4, S.A., S.V.	6.657	5.038	(5.262)	340	6.773
Renta 4 Albacete, S.A.	(16)	(5)	-	-	(21)
Renta 4 Alicante, S.A.	25	-	-	(437)	(412)
Renta 4 Almería, S.A.	(91)	-	-	-	(91)
Renta 4 Aragón, S.A.	16	8	-	-	24
Renta 4 Badajoz, S.A. (antes Renta 4 Mérida, S.A.)	(51)	(44)	-	7	(88)
Renta 4 Barcelona (antes General 4 de Intermediación, S.A.)	-	(7)	-	-	(7)
Renta 4 Benidorm, S.A.	2	-	-	3	5
Renta 4 Bilbao, S.A.	38	(2)	-	(1)	35
Renta 4 Burgos, S.A.	104	15	-	-	119
Renta 4 Cáceres, S.A.	(73)	-	-	-	(73)
Renta 4 Cádiz, S.A.	(87)	-	-	(1)	(88)
Renta 4 Cantabria, S.A.	(59)	-	-	-	(59)
Renta 4 Castellón, S.A.	(7)	3	-	-	(4)
Renta 4 Córdoba, S.A.	(54)	-	-	-	(54)
Renta 4 Coruña, S.A.	(108)	-	-	-	(108)
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	(846)	439	-	(145)	(552)
Renta 4 Girona, S.A.	(40)	1	-	-	(39)
Renta 4 Gran Canaria, S.A.	41	(7)	-	-	34
Renta 4 Granada, S.A.	(34)	1	-	1	(32)
Renta 4 Guipúzcoa, S.A.	29	4	-	-	33
Renta 4 Huesca, S.A.	(7)	1	-	-	(6)
Renta 4 León, S.A.	(18)	10	-	-	(8)
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	22	20	-	1	43
Renta 4 Islas Canarias, S.A.	26	(7)	-	-	19
Renta 4 Lérida, S.A.	23	-	-	-	23
Renta 4 Logroño, S.A.	(14)	3	-	1	(10)
Renta 4 Lugo, S.A.	(52)	1	-	1	(50)
Renta 4 Málaga, S.A.	12	(17)	-	-	(5)
Renta 4 Mallorca, S.L.	36	1	-	-	37
Renta 4 Manacor, S.A.	(51)	(1)	-	-	(52)
Renta 4 Murcia, S.A.	66	1	-	-	67
Renta 4 On Line, S.A.	-	-	-	(45)	(45)
Renta 4 Pensiones E.G.F.P., S.A.	(191)	43	-	-	(148)
Renta 4 Salamanca, S.A.	(60)	-	-	1	(59)
Renta 4 Sistemas de Inversión de Lanzarote, S.A.	(79)	(17)	-	11	(85)
Renta 4 Soria, S.A.	(93)	-	-	1	(92)
Renta 4 Tarragona, S.A.	(118)	(4)	-	1	(121)
Renta 4 Terrasa, S.A.	2	-	-	(1)	1
Renta 4 Toledo, S.A.	(59)	-	-	-	(59)
Renta Vigo, S.A. (antes Gallego Madrileña de Inversiones, S.A.)	43	-	-	-	43
Renta 4 Vizcaya, S.A.	11	-	-	-	11
Rentsegur Correduría de Seguros, S.A.	30	(2)	-	-	28
	<u>4.862</u>	<u>5.565</u>	<u>(5.262)</u>	<u>(211)</u>	<u>4.954</u>
Sociedades puestas en equivalencia:					
Renta 4 Distribución de Productos Financieros, S.A.	20	7	-	7	34
	<u>4.882</u>	<u>5.572</u>	<u>(5.262)</u>	<u>(204)</u>	<u>4.988</u>

(Continúa)

**RENDA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Las altas y bajas del ejercicio corresponden a la distribución del resultado atribuible a cada sociedad correspondiente al ejercicio anterior.

La columna de otros movimientos se corresponde fundamentalmente a:

- Reclasificaciones entre reservas que en el ejercicio anterior se asignaron a otras sociedades.
- La entrada en el Grupo de Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.) y Renta 4 On Line, S.A. y el incremento de la participación en otras.

(Continúa)

**RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas****(c) Resultados atribuidos al Grupo**

Un detalle, por sociedades, de la contribución al resultado atribuido al Grupo es el siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>Miles de euros</u>
Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.	(2.218)
Renta 4, S.A. S.V.	2.625
Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	55
Gestión Navarra, S.A.	(45)
Renta 4 Albacete, S.A.	(6)
Renta 4 Alicante, S.A.	(1)
Renta 4 Almería, S.A.	(1)
Renta 4 Aragón, S.A.	195
Renta 4 Badajoz, S.A. (antes Renta 4 Mérida, S.A.)	(49)
Renta 4 Barcelona, S.A. (antes General 4 de Intermediación, S.A.)	(1)
Renta 4 Benidorm, S.A.	(18)
Renta 4 Bilbao, S.A.	(3)
Renta 4 Burgos, S.A.	169
Renta 4 Cáceres, S.A.	(1)
Renta 4 Cádiz, S.A.	(1)
Renta 4 Cantabria, S.A.	(1)
Renta 4 Castellón, S.A.	-
Renta 4 Córdoba, S.A.	-
Renta 4 Coruña, S.A.	(4)
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	221
Renta 4 Girona, S.A.	-
Renta 4 Gran Canaria, S.A.	(9)
Renta 4 Granada, S.A.	(1)
Renta 4 Guipúzcoa, S.A.	5
Renta 4 Huesca, S.A.	76
Renta 4 Inversiones de León, S.A.	-
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	5
Renta 4 Islas Canarias, S.A.	(53)
Renta 4 Lérida, S.A.	-
Renta 4 Logroño, S.A.	(2)
Renta 4 Lugo, S.A.	-
Renta 4 Málaga, S.A.	(2)
Renta 4 Mallorca, S.L.	-
Renta 4 Manacor, S.A.	(1)
Renta 4 Murcia, S.A.	-
Renta 4 On Line, S.A.	-
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	75
Renta 4 Salamanca, S.A.	-
Renta 4 Sistemas de Inversión Lanzarote, S.A.	(6)
Renta 4 Soria, S.A.	(1)
Renta 4 Tarragona, S.A.	(3)
Renta 4 Tarrasa, S.A.	(12)
Renta 4 Toledo, S.A.	-
Renta 4 Vigo, S.A. (antes Gallego Madrileña de Inversiones y Análisis Financiero, S.A.)	(2)
Renta 4 Vizcaya, S.A.	(371)
Rentsegur, Correduría de Seguros, S.A.	(56)
	<hr/>
	558
	<hr/>
Renta 4 Distribución de Productos Financieros, S.A.	(2)
	<hr/>
Beneficio atribuido al Grupo	556
	<hr/>

(Continúa)

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(14) Intereses de Socios Externos

El detalle y movimiento durante el ejercicio 2004 de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto, así como de los resultados atribuidos a los socios externos por los resultados del ejercicio anual, se muestran en el cuadro adjunto. Los movimientos habidos durante el ejercicio corresponden a los resultados atribuidos a minoritarios del ejercicio anterior y a otros movimientos por adquisición de participaciones mayoritarias en las sociedades.

	%	Miles de euros			Resultados atribuidos del ejercicio	
		Saldos al 31.12.03	Resultado 2003	Otros		Saldos al 31.12.04
Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	0,09	-	-	1	1	-
Gestión Navarra, S.A.	65,35	437	167	-	604	(84)
Renta 4 Aragón, S.A.	-	321	32	(353)	-	-
Renta 4 Badajoz, S.A. (antes Renta 4 Mérida)	0,02	24	(29)	5	-	-
Renta 4 Barcelona, S.A. (antes General 4 de Intermediación, S.A.)	0,01	-	-	-	-	-
Renta 4 Benidorm, S.A.	0,02	16	-	(16)	-	-
Renta 4 Burgos, S.A.	-	200	14	(214)	-	-
Renta 4 Cáceres, S.A.	0,01	-	-	-	-	-
Renta 4 Coruña, S.A.	0,01	-	-	-	-	-
Renta 4 Girona, S.A.	0,01	-	-	-	-	-
Renta 4 Granada, S.A.	0,01	-	-	-	-	-
Renta 4 Guipúzcoa, S.A.	85,00	832	21	-	853	26
Renta 4 Huesca, S.A.	-	156	4	(160)	-	-
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	1,01	8	-	-	8	-
Renta 4 Lérida, S.A.	18,34	17	-	-	17	-
Renta 4 Logroño, S.A.	0,01	-	-	-	-	-
Renta 4 Lugo, S.A.	0,01	-	-	-	-	-
Renta 4 Málaga, S.A.	0,01	-	-	-	-	-
Renta 4 On Line, S.A.	0,10	-	-	-	-	-
Renta 4, S.A. S.V.	0,01	-	1	2	3	1
Renta 4 Sistemas de Inversión de Lanzarote, S.A.	0,01	11	(3)	(8)	-	-
Renta 4 Terrasa, S.A.	30,00	-	-	19	19	(5)
Rentsegur Correduría de Seguros, S.A.	27,51	32	(1)	-	31	(22)
		<u>2.054</u>	<u>206</u>	<u>(724)</u>	<u>1.536</u>	<u>(84)</u>

(Continúa)

**RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas****(15) Diferencia Negativa de Consolidación**

Al 31 de diciembre de 2004 la diferencia negativa de consolidación proviene fundamentalmente de la eliminación inversión-fondos propios realizada en el proceso de consolidación al integrar en el Grupo a Renta 4, S.A. Sociedad de Valores y sus sociedades dependientes.

Un detalle de las diferencias negativas de consolidación al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	84
Gestión Navarra, S.A.	96
Renta 4 Benidorm, S.A.	11
Renta 4 Guipúzcoa, S.A.	12
Renta 4 Inversiones de León, S.A.	6
Renta 4 Manacor, S.A.	5
Renta 4 Málaga, S.A.	9
Renta 4 On Line, S.A.	1
Renta 4, S.A. S.V.	<u>2.691</u>
	<u>2.915</u>

En el ejercicio 2004 se han producido altas por 85 miles de euros en este epígrafe debido a la incorporación de Carterix, S.A. y Renta 4 On Line, S.A. al grupo de consolidación.

(16) Fondos especiales genéricos

El detalle y movimiento durante el ejercicio 2004 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>			
	<u>Saldos al 31.12.03</u>	<u>Altas (nota 26)</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos al 31.12.04</u>
Fondos especiales genéricos	-	<u>2.619</u>	<u>(2.019)</u>	<u>600</u>
	-	<u>2.619</u>	<u>(2.019)</u>	<u>600</u>

Durante el ejercicio 2004, la Sociedad ha dotado un fondo genérico para hacer frente a las contingencias originadas por un antiguo representante de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad ha hecho frente a pagos por importe de 2.019 miles de euros, quedando un remanente de 600 miles de euros como cobertura de posibles contingencias futuras.

(Continúa)

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(17) Financiación de Intermediarios Financieros

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Préstamos y créditos	40.189
Contratos de arrendamiento financiero (nota 6)	18.161
Cesión temporal de activos (nota 10)	169.692
Otros saldos	1.306
	<u>229.348</u>

El detalle de préstamos y créditos suscritos por las sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

Tipo de contrato	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Miles de euros	
			Límite	Dispuesto
Préstamo	Euríbor trimestral +0,75%	12.12.06	2.028	2.028
Préstamo	Euríbor trimestral +0,75%	30.06.07	639	639
Préstamo	3,50% anual	31.08.07	81	81
Préstamo	Euribor 12 meses + 1%	30.04.08	8.247	8.247
Préstamo	Euríbor 12 meses + 1%	30.05.08	7.033	7.033
Préstamo	Euríbor trimestral + 1%	01.03.09	59	59
Préstamo	Euribor 12 meses + 1%	30.06.09	5.449	5.449
Préstamo	Euríbor 12 meses + 0,50%	30.06.09	2.719	2.719
Préstamo	Euribor 12 meses + 0,75%	15.07.09	2.768	2.768
Préstamo	Euribor 12 meses + 0,65%	15.07.09	1.107	1.107
Préstamo	Euribor 12 meses + 0,75%	27.07.09	10.000	10.000
Préstamo	Euríbor 12 meses + 1%	06.12.13	56	56
Préstamo	5,34% anual	10.04.07	3	3
			<u>40.189</u>	<u>40.189</u>
Crédito	Euríbor trimestral	05.06.05	600	-
Crédito	Euríbor trimestral +0,40%	26.09.05	1.000	-
Crédito	Euríbor trimestral +1,15%	25.10.05	601	-
			<u>2.201</u>	<u>-</u>

Un detalle de la cesión temporal de activos se muestra en el anexo II el cual forma parte integrante de esta nota.

(Continúa)

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(18) Financiación de Particulares

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Cesión temporal de activos (nota 10)	11.966
Saldos transitorios por operaciones de valores	86.603
Otros saldos	<u>813</u>
	<u>99.382</u>

Un detalle de cesión temporal de activos se muestra en el anexo II el cual forma parte integrante de esta nota.

Los saldos transitorios por operaciones de valores han sido cancelados, en su mayor parte, durante los primeros días del mes de enero de 2005.

(19) Cuentas de Periodificación y Otras de Pasivo

A continuación se presenta un detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2004:

	<u>Miles de euros</u>
Cuentas de periodificación	585
Otras obligaciones	
Administraciones públicas	4.169
Otros acreedores diversos	<u>3</u>
	4.172
Cuentas compensadoras de activo	282
Otras cuentas	<u>98</u>
	<u>5.137</u>

(Continúa)

**RENDA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Hacienda Pública, acreedora	
Retenciones	655
Impuesto sobre Sociedades (nota 30)	886
Impuesto sobre el Valor Añadido	1.107
Seguridad Social	138
Impuesto sobre beneficio diferido (nota 30)	<u>1.383</u>
	<u>4.169</u>

Cuentas compensadoras de activo recoge la garantía que Renta 4, S.A., Sociedad de Valores presta sobre el objetivo de rentabilidad de 4 fondos de inversión gestionados por Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., concretamente Aragón Patrimonios, Fondo de Inversión, Renta 4 Índice, Fondo de Inversión, Renta 4 Fonmixto, Fondo de Inversión y Renta 4 Bolsa Plus, Fondo de Inversión. Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad estima que los dos últimos no alcanzarán su objetivo de rentabilidad por lo que ha dotado un fondo específico por importe de 228 y 54 miles de euros, respectivamente.

Un detalle de los vencimientos de las garantías es como sigue:

	<u>Vencimiento de la Garantía</u>
Aragón Patrimonios, FI	30.06.2006
Renta 4 Índice, FI	31.01.2008
Renta 4 Fonmixto, FI	15.05.2005
Renta 4 Bolsa Plus, FI	15.07.2005

(Continúa)

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(20) Cuentas de Orden, Riesgo y Compromiso

Al 31 de diciembre de 2004 su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Cuentas de riesgo y compromiso	
Avales y garantías concedidos	12.643
Contratos de compra de valores a plazo	6.499
Contratos sobre futuros y permutas financieras	107
	<u>19.249</u>
Otras cuentas de orden	
Disponible en entidades de crédito no condicionados (nota 17)	2.201
Órdenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	25.073
Órdenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	20.742
Depósito de títulos	1.390.046
Valores propios y de terceros en poder de otras entidades	350.821
Carteras gestionadas	154.866
Plusvalías en cartera no materializadas	76
Garantías depositadas por terceros en otras entidades por operaciones de crédito al mercado	1.128
Cuotas pendientes en operaciones de arrendamiento financiero	18.161
Activos es suspenso regularizados	5.200
	<u>1.968.314</u>

Contratos de compra de valores a plazo recoge el contrato de opción de compra y venta de acciones que, con fecha 30 de diciembre de 2004, la Sociedad suscribió con Banco Madrid, S.A. sobre 649.922 acciones de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. Dichas acciones fueron previamente vendidas por Renta 4, S.A., Sociedad de Valores a Cartera de Directivos 2003, S.A., sociedad no perteneciente al Grupo, la cual se las vendió a su vez a Banco Madrid, S.A. Renta 4, S.A., Sociedad de Valores ha reconocido por la operación un beneficio de 3.392 que ha bloqueado a través de una provisión por la existencia de este contrato. La Sociedad ha formalizado con esta entidad financiera un plan de entrega de acciones en 5 años que se destinarán a remuneración de empleados del Grupo Renta 4. El contrato, elevado a público, concede a la Sociedad una opción de compra a 10 euros por acción de un quinto de las acciones el 15 de enero de cada uno de los 5 años siguientes, siendo la primera fecha de vencimiento el 15 de enero de 2006. Igualmente, la contraparte toma una opción de venta en los mismos términos, importes y vencimientos que la opción de compra de la Sociedad. La opción de compra devenga un interés trimestral de Euribor a 3 meses más un diferencial de 0,75%. En garantía del contrato la Sociedad ha constituido un aval bancario a favor de Banco Madrid, S.A. por el importe total de la operación, que asciende a 6.499 miles de euros.

(Continúa)

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(21) Intereses y Dividendos de Inversiones

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Ingresos por intereses y dividendos procedentes de entidades financieras	1.504
Otros ingresos por intereses y dividendos	2.211
Intereses de Deuda Pública	3.945
Otros	136
	<u>7.796</u>

(22) Intereses de los Pasivos

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Intereses de los pasivos con entidades financieras	1.744
Otros intereses de los pasivos	107
Intereses de Deuda Pública (cesiones)	3.361
	<u>5.212</u>

(23) Comisiones Percibidas

Un detalle de las comisiones percibidas, atendiendo a la naturaleza de la gestión realizada, se muestra a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
Comisiones por tramitación y ejecución de órdenes	14.399
Comisiones por gestión de fondos de inversión y pensiones	6.780
Comisiones por gestión de cartera	791
Comisiones por aseguramiento y colocación de emisiones	97
Otras comisiones	2.691
	<u>24.758</u>

(Continúa)

**RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas****(24) Gastos de Personal**

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	6.856
Indemnizaciones	200
Cargas sociales	1.481
Otros gastos de personal	<u>293</u>
	<u>8.830</u>

El número medio de empleados que el Grupo ha tenido en su plantilla durante el ejercicio 2004, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

Dirección	8
Técnicos	78
Administrativos	<u>122</u>
	<u>208</u>

(25) Gastos Generales, Contribuciones e Impuestos

Un detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Gastos de marketing y publicidad	911
Arrendamiento de locales	763
Gastos de informática, tecnología y telecomunicaciones	3.104
Otros gastos	<u>3.242</u>
	<u>8.020</u>

(Continúa)

RENDA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(26) Otros beneficios y pérdidas

Los saldos más representativos registrados en este epígrafe son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Beneficio procedente de venta de acciones propias (nota 20)	3.392
Dotación a fondos específicos (nota 20)	(3.372)
Dotación a fondos especiales genéricos (nota 16)	(2.619)
Beneficio procedente del inmovilizado material (nota 5)	535
Otros beneficios y pérdidas	<u>(499)</u>
	<u>(2.563)</u>

(Continúa)

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(27) Saldos y Transacciones con Empresas del Grupo

Los saldos y transacciones eliminados en el proceso de consolidación han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	Activos	Pasivos	Ingresos	Gastos
Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.))	3	29	-	-
Gestión Navarra, S.A.	61	-	363	-
Renta 4 Albacete, S.A.	32	-	-	-
Renta 4 Alicante, S.A.	130	2	-	-
Renta 4 Almería, S.A.	39	-	-	-
Renta 4 Aragón, S.A.	64	-	377	-
Renta 4 Badajoz, S.A.	-	122	27	-
Renta 4 Barcelona, S.A.	39	-	-	-
Renta 4 Benidorm, S.A.	42	-	-	-
Renta 4 Bilbao, S.A.	138	-	-	-
Renta 4 Burgos, S.A.	165	-	377	-
Renta 4 Cáceres, S.A.	50	-	-	-
Renta 4 Cádiz, S.A.	40	-	-	-
Renta 4 Cantabria, S.A.	38	-	-	-
Renta 4 Castellón, S.A.	87	-	-	-
Renta 4 Córdoba, S.A.	37	-	-	-
Renta 4 Coruña, S.A.	42	-	-	-
Renta 4 Gestora S.G.I.I.C., S.A.	1.813	897	28	4.778
Renta 4 Girona, S.A.	42	-	-	-
Renta 4 Gran Canaria, S.A.	67	7	-	-
Renta 4 Granada, S.A.	31	-	-	-
Renta 4 Guipúzcoa, S.A.	430	-	552	-
Renta 4 Huesca, S.A.	14	9	121	-
Renta 4 Inversiones de León, S.A.	59	-	-	-
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	-	28	-	-
Renta 4 Islas Canarias, S.A.	250	37	-	-
Renta 4 Lérida, S.A.	91	-	-	-
Renta 4 Logroño, S.A.	40	-	-	-
Renta 4 Lugo, S.A.	42	-	-	-
Renta 4 Málaga, S.A.	227	-	-	-
Renta 4 Mallorca, S.L.	82	-	-	-
Renta 4 Manacor, S.A.	83	-	-	-
Renta 4 Murcia, S.A.	203	-	-	-
Renta 4 On Line, S.A.	45	13	-	-
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	854	24	7	239
Renta 4, S.A. S.V.	13.324	7.606	4.963	1.874
Renta 4 Salamanca, S.A.	33	-	-	-
Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.	2.174	12.497	71	-
Renta 4 Sistema de Inversiones de Lanzarote, S.A.	3	40	8	-
Renta 4 Soria, S.A.	43	-	-	-
Renta 4 Tarragona, S.A.	54	-	-	-
Renta 4 Terrassa, S.A.	43	-	-	3
Renta 4 Toledo, S.A.	59	-	-	-
Renta 4 Vigo, S.A.	134	-	-	-
Renta 4 Vizcaya, S.A.	26	-	-	-
Rentsegur, Correduría de Seguros, S.A.	45	7	-	-
	<u>21.318</u>	<u>21.318</u>	<u>6.894</u>	<u>6.894</u>

(Continúa)

**RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas****(28) Remuneraciones y Saldos con los Miembros del Consejo de Administración**

Los miembros de los Consejos de Administración de las sociedades que componen el Grupo han percibido remuneraciones por importe de 692 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2004 los saldos de los miembros del Consejo de Administración con las sociedades del Grupo son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Renta 4, S.A., Sociedad de Valores	<u>38</u>
	<u>38</u>

Las participaciones de los Administradores de la Sociedad en empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas se detallan a continuación:

<u>Administrador</u>	<u>Sociedad</u>	<u>% Participación</u>	<u>Cargo</u>
Juan Carlos Ureta Domingo	Indra Sistemas, S.A.	-	Consejero
	Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	-	Consejero
	Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A.	-	Consejero
Miguel Primo de Rivera y Urquijo	S.C.H. Gestión de Carteras, S.G.I.I.C., S.A.	-	Consejero
	Pridera, S.L.	-	Administrador Único

(Continúa)

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(29) Honorarios del Auditor

El auditor de las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual finalizado al 31 de diciembre de 2004, con independencia del momento de su facturación, para el Grupo han sido de 115 miles de euros.

Los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados al Grupo han ascendido a 18 miles de euros.

(30) Situación Fiscal

La Sociedad presenta anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable consolidado del Grupo del ejercicio 2004 y el resultado fiscal que el Grupo espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales de 2004:

	<u>Miles de euros</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	532
Bases imponibles aplicadas	(537)
Diferencias permanentes	617
	<hr/>
Base contable del impuesto	612
	<hr/>
Diferencias temporales	2.154
Reversión de diferencias temporales	79
	<hr/>
Base imponible fiscal	2.845
	<hr/>
Cuota íntegra	1.218
	<hr/>
Deducciones	(332)
	<hr/>
Cuota líquida e Impuesto sobre Sociedades a pagar (nota 19)	886
	<hr/>
Retenciones y pagos a cuenta (nota 12)	(171)
	<hr/>

Al 31 de diciembre de 2004 la base contable del impuesto consolidado del Grupo incluye bases contables negativas de sociedades, que tributan en régimen individual por un importe de 666 miles de euros.

(Continúa)

**RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

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

	<u>Miles de euros</u>
Bases contables aportadas al 30% - 35%	392
Deducciones	<u>(332)</u>
	<u>60</u>

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas y la estimación realizada para el ejercicio 2004, el Grupo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Compensables hasta</u>	<u>Miles de euros</u>
2004 (estimada)	2019	666
2003	2018	78
2002	2017	569
2001	2016	1.179
2000	2015	251
1999	2014	145
1998	2013	<u>81</u>
		<u>2.969</u>

Las diferencias temporales originadas en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales están relacionadas principalmente con las operaciones de arrendamiento financiero y reinversiones de plusvalías. Estas diferencias temporales han originado impuestos anticipados por importe de 1.187 miles de euros (véase nota 12) y diferidos por importe de 1.383 miles de euros respectivamente (véase nota 19).

(Continúa)

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2004, el Grupo tiene abiertas a inspección por las autoridades fiscales todas las declaraciones de los impuestos principales que le son aplicables presentadas a partir del 1 de enero de 2001. El resto de las sociedades del Grupo tienen abiertas a inspección todas las declaraciones fiscales presentadas desde el 1 de enero de 2001 o desde la fecha de su constitución cuando ésta es posterior. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección surjan pasivos adicionales de importancia.

(31) Información sobre Medio Ambiente

Los Administradores de las sociedades del grupo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El grupo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004.

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
 Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de la Cartera de Negociación

Activos Monetarios Adquiridos en Firme y Temporalmente

31 de diciembre de 2004

	Último vencimiento	Tipo de interés		Miles de euros
		Mínimo	Máximo	
Adquisición en firme				
Letras del Tesoro	23.12.05	2,25	2,48	2.174
Renta fija extranjera	24.04.06	2,40	3,18	9.856
				<u>12.030</u>
Adquisición temporal				
Deuda Pública	01.03.05	2,10	2,11	200.518
				<u>212.548</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2004, junto con la cual debe ser leído.

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de la Cartera de Negociación Cedida Temporalmente

31 de diciembre de 2004

	Último vencimiento	Tipo de interés		Miles de euros
		Mínimo	Máximo	
A intermediarios financieros (nota 17) Deuda Pública	03.01.05	1,92	2,05	169.692
A clientes (nota 18) Deuda Pública	03.02.05	1,30	1,98	11.966

Este anexo forma parte integrante de las notas 10, 17 y 18 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2004, junto con las cuales debe ser leído.

RENDA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Movimiento de los Fondos Propios
durante el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2004

(Expresado en miles de euros)

	Capital suscrito	Reserva legal	Otras reservas	Reserva acciones propias	Prima de emisión	Reservas en sociedades consolidadas		Resultado del ejercicio	Total
						Integración global	Puesta en equivalencia		
Saldos al 31.12.03	19.498	70	(1.309)	9	213	4.862	20	4.067	27.430
Distribución del resultado del ejercicio 2003	-	802	(2.307)	-	-	5.565	7	(4.067)	-
Distribución de dividendos 2003	-	-	5.262	-	-	(5.262)	-	-	-
Reserva acciones propias	-	-	9	(9)	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	94	-	-	(211)	7	-	(110)
Resultado del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	556	556
Saldos al 31.12.04	19.498	872	1.749	-	213	4.954	34	556	27.876

Este anexo forma parte integrante de la nota 13 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2004 junto con la cual debe ser leído.

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2004

1. Entorno económico y mercados financieros

Desde el punto de vista macroeconómico, en el año 2004 la economía global ha mostrado un fuerte crecimiento, si bien mayor durante el primer semestre del año que durante el segundo. El crecimiento del PIB global se situó en el 5%, superando las expectativas de los analistas, con la economía global registrando su mejor comportamiento de los últimos 20 años, gracias sobre todo al buen tono de la economía norteamericana y al espectacular crecimiento de Asia, con China a la cabeza.

Los mercados bursátiles han exhibido un comportamiento muy positivo en el último tercio del año después de despejarse la incertidumbre de las elecciones americanas, eliminando así uno de los elementos de duda que pesaban sobre las Bolsas. La mejora progresiva del clima geopolítico en Oriente Medio también ha contribuido a reducir la prima de riesgo de los mercados, impulsando el ánimo de los inversores.

Como consecuencia del fuerte crecimiento global, el 2004 también ha sido un año de encarecimiento de las materias primas, y en particular del petróleo. Sin embargo, el aumento de los costes de producción se ha visto compensado por la incapacidad de los productores para pasar estos aumentos a los consumidores, por lo que la inflación no ha mostrado signos de repunte alarmantes. El dólar por su parte frenó en 2004 la fuerte tendencia de bajada desde 2003, si bien siguió con la tendencia bajista debido al nivel cada vez más alto del déficit presupuestario y por cuenta corriente de la mayor economía mundial.

Estimaciones de Crecimiento 2004-2005

PIB	2003	2004E	2005E
Estados Unidos	3,0%	4,4%	3,5%
Japón	2,5%	4,2%	2,1%
Asia Exjapón	6,5%	7,0%	6,0%
Zona Euro	0,5%	1,9%	1,9%
España	2,5%	2,6%	2,6%
Latinoamérica	1,6%	5,7%	4,0%

Por regiones, destaca el buen comportamiento mostrado por Estados Unidos y por China; ambos podrían considerarse como el motor para el crecimiento mundial en el año y todo apunta a que en el 2005 seguirán siéndolo. La causa principal de este crecimiento ha sido un estímulo fiscal sin precedentes, junto unos tipos de interés en mínimos históricos, contribuyendo al aumento del consumo doméstico principalmente en Estados Unidos y al crecimiento frenético de la producción en China. La clave ha sido el consumidor americano, cuyo gasto superó las ganancias salariales por cuarto año consecutivo, sin duda apoyado por las exenciones tributarias y la posibilidad que el entorno bajo de tipos de interés da para obtener refinanciaciones hipotecarias.

La Reserva Federal americana inició en su reunión de junio un proceso de subida de los tipos de interés, si bien de forma muy medida y progresiva, a efectos de evitar que este cambio de ciclo monetario interfiera en la incipiente reactivación económica global.

En la Eurozona el crecimiento ha vuelto a decepcionar y tras el pico registrado en el segundo trimestre del año, los datos del tercer y del cuarto trimestre han sido muy flojos con crecimiento prácticamente nulo en Alemania y en Francia. La economía europea continua muy afectada por problemas estructurales tales como el rápido envejecimiento de la población, los altos niveles de desempleo, y la rigidez en los mercados laborales, por lo que las expectativas de crecimiento, al menos en el corto plazo, son bajas, y se verán muy sujetas al crecimiento que exhiban Asia y Estados Unidos.

Los mercados de renta variable de la eurozona tuvieron, sin embargo, un comportamiento bastante positivo durante el 2.004, ya que las empresas europeas presentaban niveles de valoración atractivos, teniendo en cuenta el proceso de saneamiento y el alto nivel de generación de flujos de caja.

La gran sorpresa se ha producido en el mercado de bonos a largo plazo, ya que la TIR de los bonos del Tesoro a diez años volvía a niveles de 3,50% en la zona euro y del 4% en los del Tesoro americano, descontando los mercados aparentemente una recesión económica notable, siendo así que, como hemos dicho, el crecimiento global de la economía ha sido muy positivo en el 2.004 y siendo así que, como también se ha señalado, los Estados Unidos comenzaban durante el 2004 con una política monetaria más restrictiva subiendo el tipo de interés de referencia en 125 puntos básicos desde junio hasta final de año.

En cuanto a España, el crecimiento del PIB en el 2.004 ha sido del 2,7%, superando de nuevo a la media europea, si bien el fuerte componente doméstico de la demanda y el mal comportamiento de las exportaciones plantean serias dudas sobre la sostenibilidad de este diferencial positivo de crecimiento respecto a la zona euro en los próximos años, particularmente si, como parece probable, la construcción y el sector inmobiliario no crecen a los elevados ritmos de los que han disfrutado en los últimos años.

2. Evolución del sector

El año 2004 ha sido, en general, un buen año para los mercados de valores. La elevada volatilidad en los precios del petróleo presentaba un panorama de incertidumbre económica que, sin embargo, no se ha traducido en presiones inflacionistas serias. La ausencia de estas presiones y la grata evolución de los resultados de las compañías cotizadas, que en el caso de las compañías que integran el Ibex subieron más de un 20%, han impulsado a las Bolsas, en un entorno de tipos de interés muy bajos en la zona euro, tanto en lo que se refiere a los tipos de corto plazo como a los de largo plazo.

Dentro de las principales plazas bursátiles ha destacado de nuevo la Bolsa Española, y más concretamente su índice IBEX-35, con una ganancia del 17,37% , por delante del Eurostoxx 50y de otras plazas como la alemana, Nueva York o Londres.

La capitalización del mercado español se ha situado en torno a los 650.000 millones de euros. La mejora de la confianza de los inversores y las compañías cotizadas se ha reflejado en los volúmenes de contratación, que han alcanzado máximos históricos, y en el retorno de las OPVs y salidas a Bolsa.

En lo referente a los mercados de deuda, durante la segunda mitad del año se ha registrado, como hemos dicho, una tendencia descendente en las rentabilidades, que ha llevado a los tipos a largo plazo a niveles inferiores a los de inicio de año. La deuda corporativa ha ido ganado peso como fuente de financiación de las empresas a la vez que el sector público ha limitado su volumen de emisiones como consecuencia del equilibrio presupuestario alcanzado en los últimos años.

El mercado de derivados español ha experimentado una evolución peor que el mercado de contado. La progresiva reducción de la volatilidad en la Bolsa española ha tenido incidencia en la actividad de este mercado, que ha cerrado el año con un volumen de contratos negociados inferior al ejercicio precedente.

El conjunto de los miembros de la Bolsa de Madrid han presentado en el año 2.004 beneficios notablemente superiores a los del año 2.003, si bien el crecimiento de las comisiones netas ha sido sólo del 7,3%.

3. Evolución de Renta 4 Servicios de Inversión. Principales magnitudes

Renta 4 Servicios de Inversión y sus sociedades dependientes han continuado desarrollando su modelo de negocio de forma satisfactoria durante el 2004.

Según los datos difundidos por Bolsa de Madrid, referidos al subsector de Sociedades y Agencias de Valores y Bolsa, Renta 4 se mantiene entre los diez primeros operadores del sector por cifra de facturación. Concretamente, Renta 4 se sitúa en el puesto número 8 por beneficio neto, resultado operativo y recursos propios, y en el puesto número 9 por comisiones percibidas.

El número total de cuentas ha crecido desde las 48.223 de finales de 2003 hasta las 51.070 actuales, lo que representa un crecimiento de un 6%. Asimismo, el patrimonio gestionado ha experimentado un crecimiento del 27% respecto a 2003 situándose en los 1.500 millones de euros.

El año 2004 ha sido un año de fortalecimiento de la implantación tecnológica de Renta 4, consolidando las nuevas tecnologías de información en el canal on line y ampliando los sistemas de comercio electrónico. La estrategia innovadora de Renta 4 ha vuelto a convertirla en pionera en el desarrollo de nuevos mercados de contratación electrónica, adaptándose a las necesidades de los clientes y ofertando la mayor gama de productos posibles. De esta forma, durante el ejercicio 2004 se amplió el abanico de mercados de contratación en el canal on line, posibilitando la contratación en los mercados energéticos de petróleo y gas.

Esta estrategia innovadora ha ido acompañada de un fuerte desarrollo de los sistemas informáticos, al objeto de agilizar los procesos internos y ofrecer una mayor automatización y control de las tareas realizadas, a la vez que se genera un mayor flujo de información a los clientes.

El siguiente cuadro muestra las principales magnitudes de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en 2004 (en miles de euros).

Renta 4 Servicios de Inversión

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

<u>Cuenta de Resultados</u>	<u>Diciembre 2004</u>	<u>Diciembre 2003</u>
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	27.342	26.889
Ingresos Intermediación	14.401	15.793
Mercados Nacionales	12.132	14.448
Renta Fija	53	79
Bolsa Nacional	7.997	6.898
Derivados Nacional	4.082	7.471
Mercados Internacionales	2.269	1.358
Renta Fija Internacional	152	98
Bolsas Internacionales	1.063	881
Derivados Internaciones	1.054	379
Depósito y Admón.. Valores	1.897	1.602
Colocaciones, Aseguramientos y Otros	1.252	695
Gestión Activos	7.208	6.833
Comercialización IIC	6.384	6.005
Gestión Carteras	824	828
Margen Intereses	2.584	1.966
 COMISIONES CEDIDAS	 -4.199	 -3.797
 GASTOS DE EXPLOTACIÓN	 18.618	 19.168
Sueldos y Salarios	8.830	8.829
Gastos Generales	8.020	8.531
Amortizaciones	1.768	1.808
Otros Ingresos Explotación	349	-189
 MARGEN DE EXPLOTACIÓN	 4.874	 3.735
Otras ganancias y pérdidas	3.301	1.201
Beneficio diferido plan entrega de accs.	3.392	
Rdos. Cartera Negociación	481	693
Saneamientos y dotaciones	-4.299	-555
Amortización Fondo de Comercio	433	55
 RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	 532	 5.019
Impuesto sobre Sociedades	60	746
 RESULTADO NETO	 472	 4.273

4. Evolución de Renta 4 Servicios de Inversión. Principales magnitudes

No existen acontecimientos especiales a reseñar tras el cierre del ejercicio.

5. Evolución previsible de la Sociedad.

Los primeros meses de 2004 están confirmando la tendencia de 2004. La facturación continúa en aumento y asimismo se confirma la progresiva importancia del canal "on line" en la intermediación de operaciones.

6. Actividades en materia de I+D.

En 2004 los esfuerzos de I+D se han canalizado, como en el año precedente, en los desarrollos vinculados a "routing" de operaciones, con especial énfasis en el negocio con tercera entidades, a sistemas automáticos de toma de decisiones y a aplicaciones para la gestión de las carteras de las instituciones de inversión colectiva.

Se han ampliado notablemente las capacidades respecto al año anterior mediante la incorporación de nuevos mercados de contratación y, asimismo se han desarrollado nuevas aplicaciones centradas en las funciones de supervisión y control de la operativa.

7. Adquisición de acciones propias.

El Consejo de Administración, de conformidad con el acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas en la reunión celebrada el 29 de abril de 2004, acordó hacer uso de la autorización conferida para la adquisición derivativa de acciones de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. Las acciones se adquirieron a un precio máximo de 10 euros por acción para su posterior transmisión mediante canje de valores por acciones de sociedades representantes del Grupo, en concreto, por acciones de las sociedades Renta 4 Aragón, Renta 4 Huesca y Renta 4 Burgos.

Al cierre del ejercicio no existen participaciones en acciones propias.