

**C N M V**  
Registro de Auditorías  
Emisores  
Nº 40353

**INFORME DE AUDITORÍA**

\* \* \* \*

**RENDA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.**  
**Cuentas Anuales e Informe de Gestión**  
**correspondientes al ejercicio anual terminado el**  
**31 de diciembre de 2007**

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES**

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. (en adelante la Sociedad), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 2 de abril de 2007, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 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 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados 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 adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.


ERST & YOUNG  
MEMBROS EJERCIENTES  
SOCIOS EJERCIENTES

Miembro ejerciente:  
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2008 N° 01/08/00123  
Precio de emisión 88,00 EUR

19 de marzo de 2008

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



José Carlos Hernández Barrasús

ERST & YOUNG  
MEMBROS EJERCIENTES  
SOCIOS EJERCIENTES

Ernst & Young, S.L.  
Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, 28020 Madrid.  
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 12749, Libro 0,  
Folio 215, Sección 8ª, Hoja M-23123, Inscripción 116. C.I.F. B-789/0506

**CUENTAS ANUALES  
RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSION, S.A.  
EJERCICIO 2007**

renta4

Servicios de Inversión, S.A.

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

**Balances de Situación y  
Cuenta de Pérdidas y Ganancias  
correspondientes al ejercicio 2007 de  
RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.**

	Miles de euros		Miles de euros	
	2007	2006	2007	2006
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>	
Inmovilizado	5.094	-	Fondos propios (Nota 11)	16.277
Gastos de establecimiento (Nota 4.a)			Capital suscrito	16.248
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	18.418	17.007	Prima de emisión	72.757
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	439	258	Reservas	3.415
Aplicaciones informáticas	(2.051)	(1.713)	Reserva legal	14.360
Amortizaciones	16.806	15.552	Otras reservas	2.616
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	3.025	2.687	Pérdidas y ganancias (Beneficio)	109.425
Terrenos y construcciones	1.186	884		40.736
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.098	985		
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.738	1.212		
Otro inmovilizado	(2.217)	(1.510)		
Amortizaciones	5.830	4.258	Acreeedores a largo plazo (Nota 12)	37.356
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	45.577	44.554	Deudas con entidades de crédito	38.081
Participaciones en empresas del grupo	28.654	18.258	Deudas con empresa del grupo y asociadas	
Cartera de valores a largo plazo	2.927	2.991	Deudas con empresas del grupo	120
Otros créditos	(14.292)	(10.908)	Otros acreedores	2.094
Provisiones	62.866	54.895	Deudas representadas por efectos a pagar	43
Acciones propias (Nota 11)	10	-	Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	39.613
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 8)	2.599	2.578		41.021
Activo circulante				
Deudores (Nota 9)	8.210	5.672	Acreeedores a corto plazo (Nota 13)	14.770
Empresas del grupo, deudores	1.620	385	Deudas con entidades de crédito	48
Deudores varios	228	221	Préstamo y otras deudas	10.296
Personal	3.729	2.591	Deudas por intereses	41
Administraciones públicas	13.787	8.869	Deudas con empresa del grupo y asociadas a corto plazo	5.337
Inversiones financieras temporales (Nota 10)			Deudas con empresa del grupo	217
Cartera de valores a corto plazo	38.076	6.464	Acreeedores comerciales	273
Otros créditos	139	-	Deudas por compras y presentación de servicios	923
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	6.000	1.200	Otras deudas no comerciales	3.398
Provisiones	(1.633)	(1.586)	Administraciones públicas	698
	42.582	6.078	Deudas representadas por efectos a pagar	60
Tesorería	24.169	4.722	Otras deudas	-
Ajustes por periodificación	216	355	Remuneraciones pendientes de pago	337
Total Activo	173.959	97.307	Total Pasivo	173.959
				97.307

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.  
Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a  
los ejercicios finalizados el 31 de diciembre

DEBE	Miles de euros		HABER	Miles de euros	
	2007	2006		2007	2006
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Gastos de personal (Nota 15)	1.790	1.494	Importe neto de la cifra de negocios	402	448
Sueldos, salarios y asimilados	417	586	Otros ingresos de explotación	522	457
Cargas sociales	1.089	795			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 4 a, 5 y 6)	56	-			
Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables					
Otros gastos de explotación	2.765	3.697			
Servicios exteriores	176	76			
Tributos					
Total gastos de explotación	6.293	6.648	Total ingresos de explotación	924	905
			Pérdidas de explotación	5.369	5.743
Gastos financieros			Ingresos de participaciones en el capital		
Gastos financieros y asimilados	2.782	1.689	En empresas del grupo	8.268	2.147
Por otras deudas	27	8	En empresas fuera del grupo	3.314	2.605
Pérdidas en inversiones financieras	47	-	Otros intereses e ingresos asimilados	467	228
Variación de la provisión para inversiones financieras temporales (Nota 10)			Beneficios en valores negociables	97	15.305
Total gastos financieros	2.856	1.697	Total ingresos financieros	12.146	20.285
Resultados financieros positivos	9.290	18.588	Resultados financieros negativos	-	-
Beneficios de las actividades ordinarias	3.921	12.845	Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Gastos extraordinarios			Ingresos extraordinarios		
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 7)	3.384	104	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	95	-
Gastos extraordinarios	-	1.152	Ingresos extraordinarios	60	-
Total gastos extraordinarios	3.384	1.256	Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	15	-
Resultados extraordinarios positivos			Total ingresos extraordinarios	170	-
Beneficio antes de impuestos	707	11.589	Resultados extraordinarios negativos	3.214	1.256
Impuesto sobre Sociedades (Nota 16)	1.909	(2.275)	Pérdidas antes de impuestos	-	-
Resultado del ejercicio (Beneficios)	2.616	9.314	Resultado del ejercicio (Pérdidas)	-	-

## 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 trasladó su domicilio social que se encuentra en la actualidad en Paseo de la Habana 74 en Madrid.

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

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

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

La Sociedad es la dominante del Grupo Renta 4 y como tal, presenta cuentas anuales consolidadas preparadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que también son objeto de auditoría. El efecto de la consolidación al 31 de diciembre de 2007 supone incrementar los activos, los beneficios del ejercicio y el patrimonio en 544.023, 12.645 y 55.070 miles de euros, respectivamente.

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN

### a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007 con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del ejercicio 2007, así como la propuesta de distribución de resultados de este ejercicio.

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

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.

### b) Comparación de la información

Como requiere la normativa contable, el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha, recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que han sido adaptadas al formato no abreviado y por tanto difieren en su presentación de las cifras que formaban parte de las cuentas anuales de 2006 aprobadas por la Junta General de Accionistas el 28 de abril de 2007.

Asimismo, a efectos comparativos se incluye el cuadro de financiación del ejercicio 2006 que no formó parte de las cuentas anuales del ejercicio 2006 dado que éstas se presentaron en formato abreviado.



### 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Dividendos	2.587
Reserva voluntaria	<u>29</u>
	<u>2.616</u>

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2006, efectuada durante 2007, se presenta con el movimiento de reservas en la Nota 11 de esta memoria.

### 4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

#### a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento se corresponden con los gastos incurridos en el proceso de salida a Bolsa de las acciones de la Sociedad (Nota 11) y han ascendido a 5.137 miles de euros. Dichos gastos se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un periodo de 5 años a contar desde el mes siguiente a la admisión a cotización de las acciones. Durante el 2007 el importe amortizado de estos gastos ha ascendido a 43 miles de euros (registrados en el epígrafe de "Dotaciones para amortización de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta), siendo el saldo pendiente de amortizar a 31 de diciembre de 2007 de 5.094 miles de euros.

## b) Inmovilizaciones inmateriales

Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de activos 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.

## c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su 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 financieros derivados de financiaciones utilizadas para la adquisición de inmovilizado material no se activan.

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.

## d) 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. Cuando el valor de mercado de los mismos es inferior al coste de adquisición, se dota la provisión necesaria.

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 valoran 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 de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007, las inversiones en empresas del Grupo y asociadas no son consolidadas, siendo registradas al valor antes citado.

Asimismo, se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que determinaran un valor inferior al precio de mercado obtenido por la cotización oficial. Asimismo, 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 el momento de la adquisición y que subsistan en el momento de la valoración.

#### e) Deudores

La Sociedad sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permiten cubrir la parte que se estima no recuperable de los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

#### f) 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.

#### g) 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.

#### h) 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 de empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

i) Ingresos y gastos

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

j) Otros compromisos con el personal

Plan de remuneración para directivos y empleados

---

La Sociedad mantiene un plan de remuneración para directivos y empleados del Grupo consistente en la entrega de un determinado número de acciones de Renta 4, Servicios de Inversión, S.A. (Sociedad matriz del Grupo) durante el ejercicio 2007 y los dos próximos ejercicios, en función del cumplimiento de determinados objetivos.

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

El coste imputado a la Sociedad por las acciones a entregar, a personal propio, correspondientes al ejercicio 2007 asciende a 170 miles de euros que se han registrado como gastos del personal en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio (Ver Notas 13 y 15).

Compromisos por pensiones

---

Con fecha 1 de marzo de 2007, Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. y Renta 4 Corporate, S.A. (antes Renta 4 Planificación Empresarial, S.A.) han promovido un plan de pensiones denominado "Renta 4 Empresas 1 Plan de Pensiones". Este plan de pensiones ha sido adscrito al fondo Rentpensión IV, F.P., gestionado por Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A. (Sociedad del Grupo).

Las contingencias cubiertas por el Plan son las de jubilación, incapacidad laboral, fallecimiento, dependencia severa o gran dependencia.

El promotor realiza para la contingencia de jubilación una aportación anual por importe de 600 euros por partícipe, que se devenga mensualmente. Excepcionalmente el importe correspondiente a la aportación de 2007 se ha realizado por la totalidad de la citada anualidad.

Para las contingencias de fallecimiento e invalidez la Sociedad contratará una póliza de seguros a partir del 31 de marzo de 2008, fecha a partir del cual los citados compromisos con los empleados están cubiertos con este plan de pensiones.

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

Durante el ejercicio 2007 la aportación de la Sociedad al citado Plan de Pensiones ha ascendido a 47 miles de euros que han sido registradas en el epígrafe de "Gastos de personal. Sueldos, salarios y asimiladas" en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

#### k) 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.

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

Sociedad	Domicilio
Renta 4 Aragón S.A.	Madrid
Renta 4 Benidorm, S.A.	Benidorm
Renta 4 Burgos S.A.	Madrid
Renta 4 Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid
Renta 4 Huesca, S.A.	Madrid
Renta 4 Lérida, S.A.	Madrid
Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	Madrid
Renta 4 On-Line, S.A.	Madrid
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Madrid
Renta 4 S.A., S.V.	Madrid
Renta 4 Tarragona, S.A.	Tarragona
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	Madrid

m) Acciones propias

Las acciones propias se valoran a su precio medio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho en la compra, o el valor de mercado si éste fuera menor. Al haberse adquirido sin un acuerdo previo de la Junta General de Accionistas para destinarlas a la reducción de capital, se considera que pueden ser objeto de una enajenación posterior o, alternatively, podrían destinarse a una reducción de capital y por tanto, como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio, la cotización al cierre, o su correspondiente valor teórico-contable, el que resulte menor. La provisión dotada se registra con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias por la diferencia entre el coste de adquisición y la cotización al cierre o media del último trimestre (la menor de las dos últimas) y con cargo a reservas por la diferencia entre dicha valoración y su correspondiente valor teórico-contable.

## 5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento de este capítulo durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Miles de euros				Saldo al 31.12.07
	Saldo al 31.12.06	Altas	Bajas	Trasposos	
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	17.007	1.411	-	-	18.418
Aplicaciones informáticas	258	181	-	-	439
Amortización acumulada	<u>(1.713)</u>	<u>(338)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2.051)</u>
Valor neto	<u>15.552</u>	<u>1.254</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16.806</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, por un total de 18.170 miles de euros. Con fecha 17 de noviembre de 2004 la Sociedad suscribió una novación sobre dicho contrato, incluyendo las mejoras y reformas realizadas en el inmueble así como la ampliación de la duración del contrato hasta el 5 de diciembre de 2014, ascendiendo el precio total del arrendamiento financiero tras la novación, a 18.018 miles de euros. En dicho precio se incluyen el precio de la opción de compra por 150 miles de euros y la carga financiera por importe de 1.430 miles de euros, pagadera en 120 cuotas mensuales. El tipo de interés de referencia de la operación es Euribor a un año, más un diferencial del 0,60%, a revisar con periodicidad anual. Esta novación surtió efectos económicos desde el 5 de diciembre de 2004.

Adicionalmente, con fecha 8 de febrero de 2007, la Sociedad suscribió un contrato de arrendamiento financiero con una entidad de crédito, sobre un inmueble situado en Valencia, destinado a oficinas, por un importe total de 1.662 miles de euros. En el precio se incluye el precio de la opción de compra por 11 miles de euros y la carga financiera por 251 miles de euros, pagadera en 120 cuotas mensuales. El tipo de interés nominal anual es del 4,5% fijo, teniendo la operación vencimiento el 8 de enero de 2017.

El movimiento de los pasivos derivados de estas operaciones durante 2007 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31.12.06	14.994
Alta por nueva operación	1.673
Alta por modificación en los tipos de interés	497
Pagos realizados en el ejercicio	<u>(2.363)</u>
Saldo al 31.12.07	<u>14.801</u>

El desglose de estos pasivos entre largo y corto plazo es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Corto plazo (Nota 13)</u>	<u>Largo plazo (Nota 12)</u>
Principal	1.498	10.992
Intereses (Nota 8)	<u>577</u>	<u>1.734</u>
Valor neto	<u>2.075</u>	<u>12.726</u>

Al 31 de diciembre de 2007 hay elementos totalmente amortizados por importe de 257 miles de euros.

## 6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>				<u>Saldo al 31.12.07</u>
	<u>Saldo al 31.12.06</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasposos</u>	
Edificios y otras construcciones	2.687	681	(435)	92	3.025
Instalaciones técnicas y maquinaria	884	394	-	(92)	1.186
Mobiliario y enseres	985	113	-	-	1.098
Equipos para proceso de información	1.142	1.198	-	-	2.340
Otro inmovilizado	<u>70</u>	<u>328</u>	-	-	<u>398</u>
	5.768	2.714	(435)	-	8.047
Amortización acumulada	<u>(1.510)</u>	<u>(708)</u>	<u>1</u>	-	<u>(2.217)</u>
Valor neto	<u>4.258</u>	<u>2.006</u>	<u>(434)</u>	-	<u>5.830</u>



Con fecha 23 de enero de 2007 la Sociedad adquirió un local en Madrid por importe de 435 miles de euros, efectuándose su pago en el momento de la compra. Este local fue posteriormente vendido con fecha 21 de mayo de 2007 por importe de 528 miles de euros habiéndose recibido este importe en el acto. El resultado originado por esta venta (93 miles de euros) se encuentra contabilizado en la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta como "Ingresos Extraordinarios".

Al 31 de diciembre de 2007 los elementos del inmovilizado material están libres de cargas y gravámenes y están correctamente asegurados.

Al 31 de diciembre de 2007 hay elementos totalmente amortizados por importe de 529 miles de euros. Asimismo, a la citada fecha no hay compromisos significativos de compra o venta de inmovilizado material y todo el inmovilizado material de la Sociedad está afecto a su explotación.

## 7. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Las inmovilizaciones financieras de la Sociedad corresponden a participaciones en empresas del grupo y asociadas, a otras participaciones y a créditos a largo plazo. El movimiento producido en este epígrafe durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se muestra a continuación:

	Miles de euros			Saldo al 31.12.07
	Saldo al 31.12.06	Altas	Bajas	
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	44.554	1.023	-	45.577
Otras participaciones	18.258	10.396	-	28.654
Créditos a largo plazo	<u>2.991</u>	<u>467</u>	<u>(531)</u>	<u>2.927</u>
	65.803	11.886	(531)	77.158
Provisiones	<u>(10.908)</u>	<u>(3.384)</u>	<u>-</u>	<u>(14.292)</u>
	<u>54.895</u>	<u>8.502</u>	<u>(531)</u>	<u>62.866</u>

## Participaciones en empresas del grupo

---

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas así como su domicilio social al 31 de diciembre de 2007 figura en el Anexo I.

La Sociedad adquirió en el ejercicio 2006 el 100% del capital de las sociedades Gesdinco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y Padinco Patrimonios, S.G.C., S.A. por un precio total de 8.855 miles de euros. De acuerdo con el contrato de compraventa la forma de pago pactada fue la siguiente:

- 5.364 miles de euros en efectivo que se abonaron en el momento de la compra.
- 698 miles de euros, el 28 de diciembre de 2007, 2008 y 2009, respectivamente, y
- 1.397 miles de euros, el 28 de diciembre de 2010.

En el caso de que el patrimonio gestionado por las sociedades adquiridas experimentase con anterioridad al 30 de noviembre de 2010 una disminución (sin tener en consideración el efecto de los mercados) superior al 10%, el precio de compra se ajustará a la baja de acuerdo con la fórmula pactada en el contrato de compra.

A 31 de diciembre de 2007, el importe de la deuda asciende a 2.094 miles de euros y 698 miles de euros registrados respectivamente como "Acreedores a largo plazo" y "Acreedores a corto plazo", totalizando la carga financiera a 288 miles de euros, registrada en "Gastos a distribuir en varios ejercicios" (véase Notas 8,12 y 13).

Con fecha 20 de julio de 2007 se ha escriturado la fusión por absorción de Gesdinco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. por Renta 4 Gestora, SGIIC, S.A. Las operaciones de la absorbida que se ha extinguido como consecuencia de la fusión, se han considerado realizadas por la absorbente, a la que ha traspasado su patrimonio a efectos contables, a partir del día 1 de enero de 2007.

Durante el ejercicio 2004, la Sociedad adquirió 1.071.215 acciones propias a un grupo de accionistas, por un importe de 10.577 miles de euros. Con fecha 28 de diciembre de 2004 se produjo 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 entregó 1.003.813 acciones propias por importe de 9.993 miles de euros. A cambio de dichas acciones entregadas recibió 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 fueron activadas por el coste de las acciones propias entregadas. De estas acciones recibidas corresponden 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 fueron vendidas a otros accionistas a un precio de 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, fue provisionada en su totalidad por importe de 3.073 miles de euros. Esta provisión se mantiene al 31 de diciembre de 2007.

Asimismo, la diferencia entre el valor contable de las acciones recibidas y su valor teórico contable (obtenido de los estados financieros no auditados de Renta 4 Burgos S.A., Renta 4 Aragón, S.A. y Renta 4 Huesca, S.A.), se ha corregido mediante la correspondiente provisión en un periodo de 3 años, plazo en el que se ha estimado que dichas sociedades han contribuido a generar ingresos para la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2007 están provisionados por este concepto 6.372 miles de euros, de los que 1.857 miles de euros corresponden a la corrección de la provisión dotada en el ejercicio 2007. Por tanto, al 31 de diciembre de 2007 la diferencia entre el valor contable de las acciones recibidas y su valor teórico contable se encuentra totalmente provisionada.

Adicionalmente, en el ejercicio 2007 se han registrado como adiciones más significativas en la cuenta "Participaciones en empresas del Grupo y asociados":

- La suscripción de la ampliación de capital de Renta 4 Gestora S.G.I.I.C., S.A. (Sociedad del Grupo Renta 4) por importe de 301 miles de euros.
- La suscripción de las ampliaciones de capital de Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A. (Sociedad del Grupo Renta 4) por importe de 264 y 301 miles de euros.

El detalle de los fondos propios de las empresas del Grupo y asociadas que resulta de sus respectivos estados financieros al 31 de diciembre de 2007 se encuentran detallados en el Anexo II.

## Otras participaciones

-----

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad mantiene 1.689.489 acciones de la sociedad Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. De estas acciones, la Sociedad tiene pignoradas 1.487.775 acciones a favor de entidades de crédito en garantía de determinados préstamos que, Renta 4 S.A., Sociedad de Valores y la Sociedad, respectivamente, tienen concedidos por estas entidades.

Durante el ejercicio 2007 la Sociedad ha percibido dividendos de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A., por importe de 3.314 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe de "Ingresos Financieros – Otros" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 2007 estando pendiente de cobro 1.615 miles de euros (Nota 9).

## Créditos a largo plazo

-----

El epígrafe de "Créditos a largo plazo" recoge fundamentalmente a 31 de diciembre de 2007, 24 préstamos a empleados del Grupo Renta 4 formalizados por un importe inicial de 3.391 miles de euros, que tienen como objeto la compra de 643.850 (post-split) acciones de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., 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 no devengan interés alguno, pactándose la devolución del principal mediante amortizaciones semestrales. 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. En el saldo total se incluye un importe de 150 miles de euros con un miembro del Consejo de Administración (véase Nota 17). Al 31 de diciembre de 2007 están registradas como "Créditos a largo plazo" 2.706 miles de euros y en el epígrafe de "Deudores" 226 miles de euros (Véase Nota 9).

Al 31 de diciembre de 2007 no hay ningún compromiso significativo de compra o venta sobre el inmovilizado financiero de la Sociedad.

## 8. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Gastos por intereses diferidos por operaciones de arrendamiento financiero (Nota 5)	2.311
Gastos diferidos por aplazamiento pago (Nota 7)	<u>288</u>
	<u>2.599</u>

## 9. DEUDORES

La composición de este capítulo del balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2007, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Administraciones públicas	
Hacienda Pública, deudora por IVA	3.729
Deudores, empresas del grupo (Nota 14)	8.210
Anticipo de remuneraciones	2
Créditos a corto plazo al personal (Nota 7)	226
Deudores por dividendos pendientes de cobro (Nota 7)	1.615
Otros deudores	<u>5</u>
	<u>13.787</u>

## 10. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El detalle de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre 2007 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Cartera de valores a corto plazo	
Cartera de valores a corto plazo	38.076
Provisión por depreciación de valores a corto plazo	<u>(1.633)</u>
	36.443
Imposiciones a plazo fijo	6.000
Intereses de la cartera de valores y depósitos a corto plazo	<u>139</u>
	<u>42.582</u>

El movimiento de las inversiones financieras temporales durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			Saldo al 31.12.07
	Saldo al 31.12.06	Altas	Bajas	
<u>Cartera de valores a corto plazo</u>				
Acciones y participaciones de renta variable nacional	4.837	53.736	(49.042)	9.531
Acciones y participaciones de renta variable extranjera	1.627	3	(2)	1.628
Adquisición temporal de activos (Nota 14)	-	1.270.911	(1.243.994)	26.917
<u>Imposiciones a plazo fijo</u>	1.200	6.000	(1.200)	6.000
<u>Intereses de la cartera de valores y depósitos</u>	-	139	-	139
Provisiones	(1.586)	(238)	191	(1.633)
	<u>6.078</u>	<u>1.330.551</u>	<u>(1.294.047)</u>	<u>42.582</u>

Las adquisiciones temporales de activos al 31 de diciembre de 2007 presentan el siguiente detalle:

Ultimo vencimiento	Tipos de interés		Importe en miles de euros
	Mínimo	Máximo	
2 de enero de 2008	3,87%	3,88%	26.917

Las imposiciones a plazo presentan el siguiente detalle a 31 de diciembre de 2007:

Entidad	Miles de euros	Fecha de vencimiento	Tipo de interés
	Importe		
Cajastur	4.000	18/01/08	5,00%
Banco Sabadell	2.000	03/01/08	3,99%

Al 31 de diciembre de 2007 no hay ningún compromiso significativo de compra o venta sobre las inversiones financieras temporales de la Sociedad.

## 11. FONDOS PROPIOS

El detalle y movimiento de los fondos propios durante el ejercicio 2007 es el siguiente:

	Miles de euros					Total
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva voluntaria	Beneficios del ejercicio	
Saldos al 31.12.06	16.248	213	2.484	12.477	9.314	40.736
Distribución de beneficios del ejercicio 2006	-	-	931	8.383	(9.314)	-
Reducción de capital social	(3.250)	-	-	-	-	(3.250)
Ampliación de capital social (OPS)	3.279	72.544	-	-	-	75.823
Distribución de dividendos	-	-	-	(6.500)	-	(6.500)
Beneficios del ejercicio 2007	-	-	-	-	2.616	2.616
Saldos al 31.12.07	<u>16.277</u>	<u>72.757</u>	<u>3.415</u>	<u>14.360</u>	<u>2.616</u>	<u>109.425</u>

Con fecha 24 de julio de 2007, la Junta General de accionistas, tomó, entre otros, los siguientes acuerdos:

- reducción del capital social en 3.249.609 euros, mediante la reducción del valor nominal de todas las acciones integrantes del capital social, en 0,20 euros por acción, quedando por tanto el fijado el valor nominal en 0,80 euros por acción. Como consecuencia de la reducción, el capital queda fijado en 12.998.436 euros, totalmente suscrito y desembolsado, representado por 16.248.045 acciones ordinarias de 0,80 euros de valor nominal cada una de ellas. Esta reducción de capital se ha escriturado con fecha 4 de septiembre de 2007 y se ha inscrito en el Registro Mercantil con fecha 28 de septiembre de 2007.
- la distribución de un dividendo de 0,40 euros por acción, con cargo a reservas de libre disposición (6.500 miles de euros), mediante la entrega de 243.336 acciones propias (antes del desdoblamiento mencionado en la Nota 11) adquiridas durante el ejercicio 2007 valoradas a 7,727239 euros por acción (coste de adquisición) y el resto, hasta completar 0,40 euros por acción se han abonado en efectivo (4.619 miles de euros).

Con fecha 29 de septiembre de 2007, la Junta General de Accionistas, tomó, entre otros, los siguientes acuerdos:

- reducir el valor nominal de las acciones, pasando de 0,80 euros por acción a 0,40 euros por acción, con desdoblamiento ("split") del número de acciones en circulación, pasando de 16.248.045 acciones a 32.496.090 acciones. Tras la reducción del valor nominal de las acciones, el capital queda fijado en 12.998.436 euros, totalmente suscrito y desembolsado, representado por 32.496.090 acciones ordinarias de 0,40 euros de valor nominal cada una de ellas.

- aumentar el capital social para la ejecución de una oferta pública de suscripción (O.P.S.) por importe nominal de 3.278.845,20 euros, mediante la emisión de 8.197.113 acciones nuevas de 0,40 euros de valor nominal cada una y de la misma clase que las que se encontraban en circulación en dicho momento, representadas mediante anotaciones en cuenta, con prima de emisión, mediante aportaciones dinerarias, con previsión de suscripción incompleta y con exclusión del derecho de suscripción preferente. Por tanto, el capital social queda tras la ampliación fijado en 16.277.281,20 euros, totalmente suscrito y desembolsado, representado por 40.693.203 acciones ordinarias de 0,40 euros de valor nominal cada una de ellas.

Estos acuerdos han sido escriturados e inscritos en el Registro Mercantil con fecha 13 de noviembre de 2007.

Con fecha 12 de noviembre de 2007, el Consejo de Administración acordó fijar el precio de la emisión del aumento de capital correspondiente a la O.P.S. en 9,25 euros por acción, correspondiendo 8,85 euros a prima de emisión y el resto, 0,40 euros, al valor nominal.

Las acciones de la Sociedad cotizan desde el 14 de noviembre de 2007, habiéndoles sido asignado el código ISIN ES0173358310 por la Agencia Nacional de Codificación. El precio de cotización de las acciones a 31 de diciembre de 2007 era de 8,10 euros.

#### a) Capital social

A 31 de diciembre de 2007, el capital social de la Sociedad está representado por 40.693.203 acciones de 0,40 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 2007 es como sigue:

	<u>Acciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
D. Juan Carlos Ureta Domingo	13.470.765	33,10%
Cartera de Directivos 2003, S.A.	3.299.040	8,11%
Vasco Madrileña de Inversiones, S.L.	1.649.686	4,05%
Sociedad – A.R. Santamaría, S.L.	1.626.000	4,00%
D <sup>a</sup> Matilde Estados Seco	778.534	1,91%
Otros	<u>19.869.178</u>	<u>48,83%</u>
	<u>40.693.203</u>	<u>100,00%</u>

Al 31 de diciembre de 2007 el principal accionista de la Sociedad además del porcentaje de participación directa reflejado en el cuadro anterior, posee un 18,72% de forma indirecta, lo que representa un 51,82% del capital de la Sociedad.



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 son de libre disposición para la Sociedad al 31 de diciembre de 2007, al no existir resultados negativos de ejercicios anteriores pendientes de compensación.

e) Acciones propias

El movimiento de acciones durante el ejercicio 2007 es como sigue:

	Miles de euros			Saldo al 31.12.07
	Saldo al 31.12.06	Altas	Bajas	
Acciones propias	-	3.676	(3.666)	10

Durante el ejercicio 2007 se han registrado 15 miles de euros de beneficio por la venta de acciones propias en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad mantiene 7.246 acciones (coste de adquisición 1,33 euros por acción), de 0,40 euros de valor nominal cada una de ellas.

## 12. ACREEDORES 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.

El detalle al 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	Miles de euros
Deudas con entidades de crédito	
Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo (Nota 5)	12.726
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	<u>24.630</u>
	<u>37.356</u>
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 14)	<u>120</u>
Otras deudas a largo plazo	
Deudas representadas por efectos a pagar (Nota 7)	2.094
Fianzas recibidas a largo plazo	<u>43</u>
	<u>2.137</u>
	<u><u>39.613</u></u>

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

Entidad	Nota	Tipos de interés	Fecha de vencimiento	Miles de euros		
				Límite	Corto (Nota 13)	Largo
BBVA	-	Euribor a 3 meses +0,60%	30/06/2010	3.000	604	968
Banco Pastor	-	Euribor a 12 meses +1,00%	30/06/2009	6.000	1.272	663
Banco Sabadell	-	Euribor a 12 meses +0,75%	31/07/2009	3.000	602	383
Banco de Madrid	-	Euribor a 12 meses +0,75%	31/07/2009	10.000	2.000	2.000
Barclays Bank	-	Euribor a 12 meses +0,65%	15/07/2009	1.200	251	152
Banco Sabadell	-	Euribor a 12 meses +0,75%	31/07/2010	3.000	629	1.022
Caixa Cataluña	(2)	Euribor a 12 meses +0,32%	28/02/2014	3.000	345	2.045
Caja Astur	-	Euribor a 12 meses +0,60%	09/06/2011	2.500	483	1.281
Caixa Nostra	-	Euribor a 12 meses +1,60%	31/05/2011	3.000	584	1.533
Caixa Geral	(1)	Euribor a 12 meses +0,60%	05/12/2011	10.000	1.891	6.301
Caixa Cataluña	(1),(3)	Euribor a 12 meses +0,32%	30/04/2012	5.000	938	3.459
Caixa Geral	(1)	Euribor a 12 meses +0,60%	05/07/2012	6.500	1.196	4.823
Banco Sabadell	-	Euribor a 12 meses +1,60%	11/03/2008	1.900	1.900	-
				<u>58.100</u>	<u>12.695</u>	<u>24.630</u>

(1) Préstamos garantizados con acciones de BME (ver Nota 7).

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

Contrato	(Miles de euros)		
	Nominal	Inicio	Vencimiento
Swap	2.514	01/03/07	01/03/2014
Compra de Cap	2.514	01/03/07	01/03/2014
Venta de Floor	2.514	01/03/07	01/03/2014

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

Contrato	(Miles de euros)		
	Nominal	Inicio	Vencimiento
Compra de Cap	4.585	17/04/07	17/04/2012
Venta de Floor	4.585	17/04/07	17/04/2012

Como resultado de la valoración de dichos contratos (Notas 2 y 3), la Sociedad ha registrado una provisión de 56 miles de euros en "Otras deudas-Acreedores a corto plazo" por el importe correspondiente a la pérdida esperada en dichas operaciones al 31 de diciembre de 2007.

El importe de las deudas que vencen en los 5 años siguientes es como sigue:

	2008	2009	2010	2011	2012	2013 y siguientes	Total
Deudas con entidades de crédito							
Por préstamos y otras deudas	12.743	10.186	6.727	5.585	1.628	504	37.373
Por arrendamiento financiero	2.075	2.075	2.075	2.075	2.075	4.426	14.801
Deudas con empresas del grupo y asociadas	5.337	120	-	-	-	-	5.457
Otros acreedores y deudas							
Deudas representadas por efectos a pagar	698	698	1.396	-	-	-	2.792
Otros	4.068	-	-	-	43	-	4.111
	<u>24.921</u>	<u>13.079</u>	<u>10.198</u>	<u>7.660</u>	<u>3.746</u>	<u>4.930</u>	<u>64.534</u>

A 31 de diciembre de 2007 el importe de los gastos financieros devengados y no pagados por deudas con entidades de crédito asciende a 48 miles de euros y está registrado como "Acreedores a corto plazo" (Nota 13).

## 13. ACREEDORES A CORTO PLAZO

Un detalle del epígrafe de acreedores a corto plazo al 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	
Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 5)	2.075
Préstamos con vencimiento a corto plazo (Nota 12)	12.695
Intereses de préstamos devengados no vencidos (Nota 12)	<u>48</u>
	<u>14.818</u>
Acreeedores comerciales	<u>273</u>
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 14)	<u>5.337</u>
Otras deudas a corto	
Administraciones públicas	
Hacienda Pública acreedora	
Por Impuesto sobre Sociedades (Nota 16)	2.025
Por IRPF	131
Por IVA repercutido	133
Por impuesto diferido (Nota 16)	1.077
Seguridad Social	<u>32</u>
	3.398
Acreeedores efectos comerciales a corto plazo (Nota 7)	698
Otras deudas	60
Remuneraciones pendientes de pago	<u>337</u>
	<u><u>24.921</u></u>

Como "Remuneraciones pendientes de pago" se recoge la estimación de la retribución variable del ejercicio 2007 pendiente de pago por 167 miles de euros, junto con la estimación del gasto correspondiente al sistema de retribución mediante entrega de acciones por importe de 170 miles de euros recogido en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en el epígrafe de "Gastos de explotación. De personal" (ver Nota 4.i y Nota 15).

Como "Acreeedores por compra de valores a corto plazo" se recogen los importes pendientes de pago a Renta 4, Sociedad de Valores, S.A., por la compra de títulos de Renta 4, Sociedad de Valores, S.A., por la compra de títulos que a 31 de diciembre de 2007 estaban pendientes de liquidar.

## 14. OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS

Los saldos más significativos mantenidos con compañías del grupo y asociadas vinculadas a la Sociedad al 31 de diciembre de 2007 son los que se mencionan a continuación:

<u>Activo</u>	<u>Miles de euros</u>
Adquisición temporal de activos (Nota 10)	26.917
Cuenta corriente con empresas del Grupo	448
Deudores por Impuesto de Sociedades (Nota 9)	
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	731
Renta 4, S.A., Sociedad de Valores	7.416
Otras	<u>63</u>
	<u>35.575</u>
 <u>Pasivo</u>	
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 12)	
Fianzas recibidas a largo plazo de empresas del Grupo	41
Desembolsos pendientes sobre acciones de empresas del Grupo	<u>79</u>
	<u>120</u>
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (Nota 13)	
Acreedores por Impuesto de Sociedades (Nota 16)	10
Otros acreedores	120
Acreedores por compra de valores a corto plazo (Nota 13)	<u>5.207</u>
	<u>5.337</u>
	<u>5.457</u>

### Transacciones

<u>Ingresos</u>	<u>Miles de euros</u>
Dividendos	8.268
Intereses por adquisiciones temporales de activos	199
Alquileres	242
Servicios administrativos	<u>285</u>
	<u>8.994</u>

“Desembolsos pendientes sobre acciones con empresas del Grupo” presenta el siguiente detalle:

	<u>Miles de euros</u>
Renta 4 On Line, S.A.	45
Renta 4 Burgos, S.A.	<u>34</u>
	<u>79</u>

La Sociedad ha percibido durante el ejercicio 2007 dividendos de Renta 4 S.A., Sociedad de Valores, por importe de 7.618 miles de euros, así como de Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A., por 650 miles de euros.

## 15. GASTOS DE PERSONAL

El detalle de este epígrafe para el ejercicio 2007 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	1.790
Seguridad social	293
Otras cargas sociales	<u>124</u>
	<u><u>2.207</u></u>

El epígrafe de "Sueldos, salarios y asimilados" incluye la estimación del gasto de la retribución variable del ejercicio 2007 por 167 miles de euros (ver Nota 13), que se encuentra pendiente de pago, el gasto correspondiente al sistema de retribución mediante acciones correspondiente al ejercicio 2007 por 170 miles de euros (ver Nota 4.i y Nota 13) y retribuciones a miembros del Consejo de Administración por 510 miles de euros (ver Nota 17).

El número medio de empleados, distribuidos por categorías, que la Sociedad ha tenido en su plantilla durante el ejercicio 2007, es el siguiente:

	<u>Número medio de empleados</u>
Directores	3
Técnicos	31
Administrativos	<u>13</u>
	<u><u>47</u></u>

Adicionalmente en lo que respecta a la distribución por sexos, la plantilla media se divide en el ejercicio 2007 en 25 hombres (incluyendo los 3 Directores) y 22 mujeres.

## 16. SITUACIÓN FISCAL

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 2007 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales presentados que le son aplicables desde el 1 de enero de 2003. Los administradores de la Sociedad no esperan que de una eventual inspección pudieran surgir pasivos adicionales de importe significativo.

La Sociedad tributa en régimen consolidado 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 4.j) 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	707
Diferencias permanentes	<u>3.372</u>
Base contable del impuesto	4.079
Diferencias temporales	
Originadas en el ejercicio	(315)
Originadas en ejercicios anteriores	<u>-</u>
Base imponible fiscal	3.764
Cuota al 32,5%	1.223
Deducciones	(3.235)
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(3.900)</u>
Impuesto sobre Sociedades a recuperar de Sociedades del grupo fiscal consolidado	<u>(5.912)</u>

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

	<u>Miles de euros</u>
Base contable al 32,5%	1.326
Deducciones	<u>(3.235)</u>
	<u>(1.909)</u>

La Ley 35/2006 de 28 de noviembre, redujo el tipo impositivo al 32,5% para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2008 al 30%. Este hecho ha sido tenido en cuenta para ajustar el impuesto diferido derivado de las diferencias temporales que se van a revertir en los ejercicios 2008 y siguientes.



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>
Saldos deudores con empresas del Grupo por Impuesto sobre Sociedades (Nota 14)	8.210
Saldos acreedores con empresas del Grupo por Impuesto Sobre Sociedades (Nota 14)	<u>(10)</u>
Impuesto sobre Sociedades a recuperar de Sociedades del Grupo Fiscal consolidado	<u>8.200</u>
Base imponible y deducciones aportadas al Grupo por Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.	(2.012)
Pagos fraccionados y pagos a cuenta	(3.900)
Impuesto diferido en empresas del Grupo	<u>(263)</u>
Saldo acreedor con la Hacienda Pública (Nota 13)	<u><u>2.025</u></u>

Al 31 de diciembre de 2007 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 con cartera permanente no incluidas en el Grupo	914	274
Operaciones de arrendamiento financiero	1.776	540
Impuesto diferido en empresas del Grupo	<u>810</u>	<u>263</u>
	<u><u>3.500</u></u>	<u><u>1.077</u></u>

## 17. REMUNERACIONES Y SALDOS CON MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Los Administradores de la Sociedad han devengado durante 2007, remuneraciones en concepto de sueldos y salarios, aportaciones a planes de pensiones y otros gastos (plan de entrega) por 510, 1 y 77 miles de euros, respectivamente. Los únicos saldos que al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad mantiene con los miembros del Consejo de Administración son los que se detallan en la Nota 7.

Al 31 de diciembre de 2007 no existen anticipos o créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración, ni antiguos ni actuales, ni obligación alguna contraída en materia de pensiones o seguro de vida con éstos.

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

Administrador	Sociedad	% Participación	Cargo
Juan Carlos Ureta Domingo	Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A.	-	Consejero
	Grupo Rayet (inmobiliaria, cliente de Renta 4)	-	Consejero
Jesús Sánchez - Quiñones González	Amer 2000 SICAV, S.A.	-	Secretario Consejero
	Avilugam SICAV, S.A.	menor 0,01%	Presidente
	Blue Note SICAV, S.A.	-	Vocal
	Beta 4 Inversiones Financieras SICAV, S.A.	menor 0,01%	-
	Carmen Inversiones Financieras SICAV, S.A.	menor 0,01%	-
	Cartera Alhama SICAV, S.A.	-	Secretario Consejero
	Comermatica Kabakh SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Cortigoso Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Edumone SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Euro 21 de Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Eurofinatel SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Global Systematic Investment SICAV, S.A.	menor 0,01%	Vocal
	Guaten de Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Help Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Holdilan SICAV, S.A.	menor 0,01%	Vocal
	Horizon Retorno SICAV, S.A.	menor 0,01%	-
	Inversiones Financieras Islas Occidentales SICAV, S.A.	menor 0,01%	-
	Kursaal 2000 SICAV, S.A.	-	Presidente
	Mercor Global SICAV, S.A.	-	Secretario Consejero
	Mopani Inversiones SICAV, S.A.	-	Secretario Consejero
	Multiplo Gestión Global SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Numide SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Obis Inversiones Financieras SICAV, S.A.	menor 0,01%	-
	Otago Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	-
	Premium Stock de Valores SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Privalia SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Qualified Investor SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
Ravistar SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero	
Renta 4 Gestión de Carteras SICAV, S.A.	menor 0,01%	Presidente	
Taupo Inversiones SICAV, S.A.	-	Presidente	
Terton Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero	
Valor XXI SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero	
Yelo Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	Presidente	
Zanzibar SICAV, S.A.	-	Secretario Consejero	
Sofía Rodríguez - Sahagún	ING Direct NV Sucursal en España	-	Directora General de Marketing (miembro del Comité de Dirección)
	BBVA	menor 0,01%	Ninguno
Miguel Primo de Rivera y Urquijo	SCH Gestión de Carteras SGIIC, S.A.	-	Consejero
	Pridera	-	Administrador Único

Durante el ejercicio 2007 ninguno de los Administradores ha efectuado operación alguna que sea ajena al tráfico habitual con la Sociedad ni con ninguna sociedad del Grupo Renta 4, ni se ha efectuado ninguna operación que no haya sido realizada en condiciones normales de mercado.

## 18. OTRA INFORMACIÓN

El auditor de cuentas de la Sociedad es Ernst & Young, S.L. Los honorarios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2007 han ascendido a 43 miles de euros, con independencia del momento de su facturación.

Adicionalmente, los honorarios devengados en el ejercicio por otros servicios prestados por el auditor de cuentas u otras sociedades que forman parte de su misma red internacional han ascendido a 581 miles de euros, relacionados principalmente con los trabajos realizados en relación con la salida a Bolsa comentada en la Nota 1.

## 19. 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 2007.

## 20. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

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. (1.299.844 acciones después del split) 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 constituyó un aval bancario a favor de Banco Madrid, S.A. por el importe total de la operación cuyo importe se va actualizando en el tiempo que a 31 de diciembre de 2007 asciende a 3.900 miles de euros, equivalente a las 389.953 acciones pendientes de entregar (779.906 acciones después del split).

Adicionalmente, la Sociedad actúa como fiador ante el Banco Sabadell del préstamo contratado por Renta 4, S.A., Sociedad de Valores en dicha entidad, por importe de 3.000 miles de euros y vencimiento 1 de julio de 2009.

Asimismo, con fecha 28 de diciembre de 2006 la Sociedad suscribió los siguientes avales con el Banco Pastor como garantía del importe aplazado por la compra de Gesdinco Gestión, S.G.I.I.C. y Padinco Patrimonios, S.G.C., S.A. a favor de uno de los vendedores de dichas sociedades (véase Nota 7).

Limite anual Miles de euros	Concepto
389	Cantidad aplazada a fecha 28/12/08
389	Cantidad aplazada a fecha 28/12/09
<u>778</u>	Cantidad aplazada a fecha 28/12/10
<u>1.556</u>	

## 20. CUADROS DE FINANCIACIÓN

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

APLICACIONES	Miles de euros		ORÍGENES	Miles de euros	
	2007	2006		2007	2006
Recursos aplicados en las operaciones	-	6.709	Recursos procedentes de las operaciones	6.979	-
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	5.137	593	Aportaciones de accionistas Ampliaciones de capital	75.823	-
Adquisiciones de inmovilizado					
Inmovilizaciones inmateriales	1.592	-			
Inmovilizaciones materiales	2.714	583			
Inmovilizaciones financieras			Deudas a largo plazo		
Empresas del grupo	1.023	8.689	De empresas del grupo	15	-
Otras inversiones financieras	10.863	11.221	De otras empresas	-	10.672
Adquisición de acciones propias	3.775	-	Enajenación de inmovilizado		
Reducciones de capital	3.250	3.312	Inmovilizaciones materiales	529	15
Dividendos	6.500	-			
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo			Inmovilizaciones financieras		
			Impresos del Grupo	-	682
De empresas del grupo	-	-	Otras inversiones financieras	531	20.539
De otras deudas	1.444	-	Enajenación de acciones propias	3.780	3.391
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<u>36.298</u>	<u>31.107</u>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<u>87.657</u>	<u>35.299</u>
<b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DE CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<u>51.359</u>	<u>4.192</u>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<u>-</u>	<u>-</u>

## VARIACIÓN DE CAPITAL CIRCULANTE

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	4.918	-	3.014	-
Acreedores	-	9.371	-	6.567
Inversiones financieras temporales	36.504	-	5.464	-
Tesorería	19.447	-	2.161	-
Ajustes por periodificación	-	139	120	-
<b>TOTAL</b>	<b>60.869</b>	<b>9.510</b>	<b>10.759</b>	<b>6.567</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>51.359</b>	<b>-</b>	<b>4.192</b>	<b>-</b>

Las correcciones al resultado del ejercicio, han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
Beneficio del ejercicio	2.616	9.314
Dotaciones a la amortización	1.089	795
Dotaciones netas a la provisión para cartera de control	3.384	(1.434)
Resultado por venta de cartera permanente	-	(15.305)
Beneficios en enajenación de inmovilizado material	(95)	-
Beneficios por operaciones con acciones propias	(15)	(79)
	<b>6.979</b>	<b>(6.709)</b>

## 22. CAMBIOS EN LA NORMATIVA CONTABLE

Con fecha 20 de noviembre de 2007, se publicó el RD 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad (PGC), que entró en vigor el día 1 de enero de 2008 y es de obligatoria aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales, y por lo tanto no se recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio precedente siempre que la misma se adapte al nuevo PGC. Adicionalmente, este Real Decreto contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones de aplicación de la nueva norma contable y adopción voluntaria de determinadas excepciones a su primera aplicación.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información. Los impactos contables finales se detallarán en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008.

### 23. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 31 de enero de 2008 el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2007 de 0,064 euros por acción, en total 2.587 miles de euros, que cumple con los requisitos de liquidez e importe a distribuir y de 0,086 euros por acción con cargo a reservas totalizando 3.477 miles de euros, de acuerdo con el siguiente estado de liquidez:

	<u>Miles de euros</u>
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio:	
Resultados netos de impuestos al 31 de diciembre de 2007	2.616
Menos dotación requerida a reserva legal	<u>-</u>
Estimación de los beneficios distribuibles del ejercicio	2.616
Dividendos a cuenta distribuidos	-
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante:	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	52.018
Saldos de tesorería proyectados a un año desde la fecha del acuerdo	46.818

El pago del dividendo se efectuó a los socios el día 11 de febrero de 2008. A su vez se acordó el Plan de Reinversión de Dividendos en acciones de Renta 4, Servicios de Inversión, S.A. cuyas condiciones son las siguientes:

- El Plan concede a los accionistas de la Sociedad la posibilidad u opción de reinvertir los dividendos que le sean abonados el día 11 de febrero de 2008, el quinto día hábil (en términos bursátiles) en acciones de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.
- El precio de las acciones, será el resultado de obtener la media aritmética de los cambios medios ponderados para dichas acciones en el mercado continuo español del día del abono del dividendo y de los cinco días hábiles siguientes.

El 15 de febrero de 2008 la Sociedad ha comunicado un hecho relevante en relación con la oferta de adquisición presentada por el 100% del capital de algunas sociedades del Grupo Gaesco, sujeta a determinados términos y condiciones. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales todavía no se conoce si la oferta ha sido aceptada y por tanto el efecto que la transacción pudiera tener sobre la situación financiera y patrimonial de la Sociedad.

Desde el 31 de diciembre de 2007 y hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún otro hecho significativo digno de mención y que pueda afectar a las presentes cuentas anuales.

## **INFORME DE GESTIÓN**



Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.  
Informe de Gestión 2007

## 1. Entorno económico y mercados financieros

En el año 2007 el crecimiento de la economía mundial siguió siendo sólido, respaldado especialmente por el auge de la actividad en las economías emergentes.

El Producto Interior Bruto (PIB) de Estados Unidos creció un 2,2% en 2007, lo que supone una desaceleración de siete décimas respecto al dato de 2006 y su menor ritmo de crecimiento en cinco años, tras sufrir una fuerte desaceleración en el último trimestre del año.

Japón mostró un crecimiento del 3,7%. En América Latina, los indicadores de actividad del cuatro trimestre de 2007 mostraron cierta divergencia entre países, manteniendo la fortaleza en la mayoría de ellos.

En la Eurozona el PIB ha crecido en cifras próximas al 2,8%, siendo España unos de los países con mayores tasas de crecimiento, con un incremento interanual de 3,5%.

Por el lado de la inflación, la subida de las materias primas, incluido el petróleo, ha determinado subidas de los precios de consumo, habiendo repuntado el IPC de la zona euro desde niveles inferiores al 2% en el 2006 a niveles ligeramente superiores al 3% en el 2007.

Los riesgos negativos para las perspectivas de la economía mundial se han elevado recientemente, sobre todo como resultado de las tensiones en el segmento de alto riesgo (subprime) del mercado hipotecario estadounidense en el verano de 2007 y, posteriormente, del británico. Las hipotecas de alto riesgo, conocidas en Estados Unidos como subprime, se utilizan preferentemente en la adquisición de vivienda. La evidencia de que importantes entidades bancarias y grandes fondos de inversión tenían comprometidos sus activos en hipotecas de alto riesgo ha provocado, en el segundo semestre del año una repentina contracción del crédito y una enorme volatilidad de los valores bursátiles estadounidenses, generándose una espiral de desconfianza y un pánico inversionista debido, especialmente, a la falta de liquidez, aunque la crisis de las hipotecas de alto riesgo está focalizada en EEUU, con impactos laterales en Reino Unido, la creciente globalización de la economía y de los mercados financieros de las economías desarrolladas, (aunque la banca española no tenga una presencia tan activa en este ámbito de negocio) y emergentes.

Esto ha generado una crisis de confianza en el mercado de crédito que ha forzado a los bancos centrales a inyectar liquidez en el sistema financiero al haberse reducido de manera drástica las fuentes de financiación habituales entre entidades financieras. Existe el temor a que los efectos de esta crisis se propaguen aún más a los mercados bursátiles, debido al menor acceso de financiación por parte de empresas y bancos y a la reducción de beneficios, provocando una contracción aun mayor del crecimiento económico.

Los riesgos también tienen relación con los desequilibrios mundiales, las políticas proteccionistas y la posibilidad de que se produzcan nuevas subidas de los precios del petróleo y de las materias primas.

Además de los propios riesgos mencionados anteriormente de la economía internacional, la economía española mantiene sus propias incertidumbres. Concretamente, el FMI ha rebajado sus estimaciones de crecimiento hasta el 2,7% en 2008 desde un 3,6% en 2007 motivada por la posible repercusión negativa en la economía española derivada del elevado nivel de endeudamiento, la subida de los tipos de interés (como hemos señalado anteriormente, desde enero de 2006, una subida de 1,8 puntos) y la desaceleración del sector de promoción inmobiliaria.

Sin embargo, durante este año se han producido nuevos avances en el reequilibrio de las fuentes de crecimiento, con una corrección significativa de la contribución de la demanda exterior neta a la expansión del producto y una recomposición del gasto interno. Se ha iniciado un proceso de desaceleración del crédito concedido a empresas y familias que ayudará a perfilar el cambio de modelo que desde hace tiempo viene exigiendo nuestra economía.

Desde el punto de vista de las repercusiones de ese cambio de modelo en las Bolsas, el previsible cambio de ciclo que se está produciendo actualmente en el sector de promoción inmobiliaria (menores viviendas iniciadas, ralentización de las transacciones y estancamiento de los precios) podría trasladar a los inversores a los mercados de valores (como activos sustitutivos). Por otro lado, el mayor nivel de tipos de interés podrían afectar positivamente a la evolución de la contratación de depósitos bancarios, desplazando de esta forma a los depósitos financieros. En este sentido ya es patente el aumento de competencia de las banca generalista para la captación de pasivo, que debería incidir en un incremento de los depósitos y podría afectar negativamente a la contratación de valores negociables.

En la actualidad estamos asistiendo a un proceso de intensa actividad comercial relacionada con la captación de depósitos y la canalización de los flujos de fondos provenientes de la actividad inmobiliaria hacia el sector financiero.

- Ante estos riesgos latentes, el sistema financiero económico internacional podrá, a lo largo del 2008, verse sometido a tensiones, que pueden desembocar en correcciones en los mercados financieros, que, aunque intensas, deberían ser coyunturales, dado el mayor equilibrio en el crecimiento global, en la medida en la que al zona euro, Asia y las zonas emergentes no tienen por que soportar en sus economías una desaceleración tan fuerte como la que parece va a afrontar la economía norteamericana.

Los mercados han reflejado ya en la segunda parte de 2007 una creciente volatilidad, debido a las importantes incertidumbres en las principales Bolsas mundiales. Pese a haberse producido máximos históricos del Ibex 35, del Dow Jones, y de otras Bolsas, la subida del precio del oro, del cambio dólar/euro y del petróleo, unidas al escenario de crisis financiera antes descrito, hacen pensar en un año 2008 sometido a tensiones tanto en los mercados de crédito como en los mercados de acciones.

## 2. Evolución del sector al que pertenece el Grupo Renta 4

- Por quinto año consecutivo se ha mantenido la tendencia alcista de la bolsa española, aunque con unas tasas inferiores a las del año anterior. Así, la revalorización del Ibex-35 en el 2007 ha alcanzado el 7,32%, frente al 31,79% del año 2006. Por otro lado el volumen de contratación ha experimentado un nuevo récord, aumentando un 45% las cifras del año 2006.
- Otro año más ha sido un ejercicio activo para las empresas en operaciones de expansión, fusiones y adquisiciones y Opas. En el ámbito de las Ofertas públicas se han realizado 10 operaciones entre OPVs y OPSS.
- En el ámbito de las OPAs se han resuelto un total de 17 operaciones, con un equivalente monetario superior a los 47.500 millones de euros. El volumen de ampliaciones de capital ha superado los 59.155 millones de euros, el doble que en el año 2006.
- El mercado español de productos derivados, MEFF ha cerrado el ejercicio 2007 con un fuerte aumento de actividad, batiendo su propio record de contratación. El buen comportamiento de los mercados bursátiles de contado ha impulsado el volumen hasta una cifra cercana a los 52 millones de contratos, 5 millones más que el año anterior. Así mismo, se ha incrementado la oferta de opciones y futuros, hasta contar con una oferta que cubre todos los valores del Ibex 35. Por su parte el Mercado Alternativo Bursátil, MAB, ha terminado el año con la incorporación de la mayoría de las SICAV españolas.
- Respecto a la Renta Fija, en el último trimestre del año la crisis financiera impactaba con intensidad sobre los precios de los bonos públicos que se convertían en refugio para los inversores, reseñando una caída de las rentabilidades de los bonos norteamericanos a 10 años.

- El mercado español de Deuda Corporativa ha afrontado de manera positiva el complicado entorno de la segunda parte del año. En 2007 el volumen de contratación ha alcanzado 1,11 billones de euros y ha aportado financiación neta por valor de 169.000 millones de euros, ligeramente por encima de 2006. La financiación en forma de Pagares ha ayudado a las compañías a afrontar mejor el endurecimiento de las condiciones del crédito.
- En este ejercicio, como en los últimos años, el Mercado de Deuda Corporativa se ha comportado de forma positiva, hasta alcanzar un volumen de contratación de 1,11 billones de euros. La financiación neta aportada por las emisiones de deuda privada ha alcanzado los 169.000 millones de euros, cifra un 16% superior al año anterior.
- Las IIC han afrontado el año 2007 con una disminución en su patrimonio gestionado de un 2,7% respecto al año anterior. El patrimonio de las IIC (Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria e Inmobiliaria) se situó en 314.081 millones de euros. El número total de participes ha superado los 9,3 millones de participes.
- Por su parte, el patrimonio de los fondos de pensiones creció un 6,5%. El número total de participes ha superado los 10,3 millones de participes, un 5% más que el año anterior.

En cuanto a los Fondos Cotizados en Bolsa (ETFs), que iniciaron su negociación el año anterior, han alcanzado ya 22 productos negociados.

### **3. Evolución del Grupo Renta 4. Principales magnitudes**

El Grupo Renta 4 ha continuado, durante 2007, con la implantación de su modelo de negocio de forma satisfactoria, culminado con la cotización del Grupo en el Mercado Continuo español.

- 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 primeros operadores del sector por cifra de facturación. Concretamente, Renta 4 se sitúa en el undécimo puesto por beneficio neto, y en el octavo por resultado operativo -subiendo dos puestos respecto al año anterior-, y en el puesto octavo por comisiones percibidas.
- El número total de cuentas ha crecido desde las 74.653 de finales del 2006 hasta las 98.304 actuales, lo que representa un crecimiento de un 32%, porcentaje superior al del pasado año. Asimismo, el patrimonio administrado y gestionado ha experimentado un crecimiento de 25% respecto a 2006 situándose en los 4.243 millones de euros. Durante el 2007 se continuó con la línea de captación de años anteriores, con un montante de 624 millones de euros de patrimonio captado.

Durante el año 2007 se ha continuado con el fortalecimiento de la implantación tecnológica de Renta 4, consolidado las nuevas tecnologías de información en el canal "on line" y ampliando los sistemas de comercio electrónico. Esta estrategia ha ido acompañada de un fuerte desarrollo de los sistemas informáticos, al objeto de agilizar los procesos internos y fortalecer una mayor automatización y control de las tareas realizadas, a la vez que se genera un mayor flujo de información a los clientes.

Renta 4 continúa con su línea pionera de acercar los mercados de valores a los inversores, mediante un fuerte desarrollo tecnológico que permite ofrecer todos los productos disponibles al alcance de los clientes, a la vez que simplifica su operativa.

Asimismo, durante el presente año el Grupo ha acometido la adaptación a las nuevas exigencias contenidas en la Directiva de Mercados e Instrumentos Financieros (MiFID), lo que ha conllevado un considerable esfuerzo y una mayor dotación de recursos.

#### **4. Evolución previsible de la Sociedad y del Grupo Renta 4**

Es muy difícil, dada la elevada volatilidad que preside los primeros meses de 2008, hacer una previsión respecto a la evolución en los próximos meses del entorno en el que se desarrolla la actividad de Renta 4.

Sobre esta base, el objetivo del Grupo Renta 4 es asentar la tendencia alcista de años anteriores en términos de crecimiento de clientes, de crecimiento de patrimonio bajo gestión o administración, y en términos de ingresos operativos. Este objetivo se perseguirá cualesquiera que sean las condiciones del mercado, con especial atención a los desarrollos de nuestra red comercial, a la oferta de servicios por el canal "on line" y a la apertura a nuevos segmentos de clientes y operaciones.

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

En 2007 los esfuerzos de I+D se han canalizado, como en años precedentes, en los desarrollos vinculados a "routing" de operaciones de Renta 4, S.A., S.V. (Sociedad del Grupo), con especial énfasis en el negocio con terceras entidades, a sistemas automáticos de toma de decisiones y a aplicaciones para la gestión de carteras de las IIC.

Se han ampliado notablemente las capacidades respecto al año anterior, mediante el desarrollo de nuevas aplicaciones centradas en las funciones de supervisión y control de la operativa.

## 6. Capital y valores propios

En cumplimiento del artículo 116 bis de la Ley de Mercado de Valores se incluye la información que se detalla en los apartados siguientes:

- **La estructura de capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente:**

Al 31 de diciembre de 2007, el capital social de la Sociedad es de 16.277.281, 20 Euros, representado por 40.693.203 acciones de 0,40 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos. No existen acciones que no sean representativas de capital.

Las acciones de la Sociedad cotizan en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas.

La Sociedad no tiene emitidas obligaciones canjeables y/o convertibles sobre acciones de Renta 4 Servicios de Inversión S.A.

El 24 de julio de 2007 la Junta General Extraordinaria de accionistas aprobó una reducción de capital por importe de 3.249.609 euros mediante la reducción de l valor nominal de las acciones en la cantidad de 0,20 euros cada una, pasando así de 1 euro a 0,80 euros de valor nominal por acción.

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

A su vez el 29 de septiembre de 2007 la Junta General Extraordinaria de accionistas aprobó un aumento de capital para la ejecución de una oferta pública de suscripción (OPS) por importe nominal de 3.278.845,20 euros, mediante la emisión de 8.197.113 acciones nuevas, de 0,40 euros de valor nominal cada una, con prima de emisión, mediante aportaciones dinerarias, con previsión de suscripción incompleta y con exclusión del derecho de suscripción preferente.

En la Nota 11 de las cuentas anuales adjuntas se detalla la estructura de capital y se informa sobre los accionistas con participaciones significativas. En la misma Nota se informa sobre los dividendos distribuidos en el ejercicio, sobre los movimientos producidos en la cifra de capital así como de las operaciones con acciones propias.

Durante el año 2007, Renta 4 Servicios de Inversión y sus sociedades dependientes han continuado con el plan de remuneración para directivos y empleados del Grupo comenzado el año 2005, mediante la entrega de acciones de Renta 4. Como se detalla en las Notas 4.n y 16 de la memoria consolidada durante el ejercicio 2007 se han adquirido acciones a través del acuerdo con Banco de Madrid para posteriormente hacer frente a dicho plan de remuneración para directivos y empleados. Además, como se explica en la Nota 11 de la memoria durante el ejercicio se han recomprado acciones que posteriormente fueron entregadas como retribución a los accionistas.

- **Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores**

No existen restricciones legales ni estatutarias a la libre adquisición o transmisión de participaciones en el capital social.

**Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas.**

D. Juan Carlos Ureta Domingo, Presidente y Consejero Delegado de la entidad, de forma directa es titular de 13.470.765 acciones y de forma indirecta de otras 7.616.606 acciones que en su totalidad representan el 51,821 % del capital.

Las participaciones que de forma indirecta (18,717 %) ostenta el Sr. Ureta Domingo en la entidad, lo son a través de las siguientes entidades o personas físicas:

- Sociedad Vasco Madrileña de Inversiones, S.A, titular de 1.649.686 acciones que representan el 4,054 % del capital social.
- Cartera de Directivos 2003, S.A, titular de 3.299.040 acciones que representan el 8,107 % del capital.
- A.R. Santamaría, S.L., titular de 1.626.000 acciones que representan el 3,996 % del capital.
- Recarsa, S.A, titular de 185.742 acciones que representan el 0,456 % del capital.
- Aescosa, S.A, titular de 77.694 acciones que representan el 0,191 % del capital.
- Matilde Estados Seco, titular de 7.616.696 acciones que representan el 1,913 % del capital.

- **Cualquier restricción al derecho de voto**

No existen restricciones legales ni estatutarias al ejercicio del derecho de voto.

- **Los pactos parasociales**

La Sociedad no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus juntas generales o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de sus acciones.

## 7. Recursos propios del Grupo

En la Nota 31 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas se informa sobre los recursos propios computables del Grupo así como de los recursos exigibles y el exceso sobre los mismos.

## 8. Gestión del riesgo

En la Nota 30 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas se informa sobre las políticas de gestión del riesgo del Grupo así como de la exposición a los principales riesgos de la actividad.

## 9. Gobierno corporativo

De conformidad con lo establecido en el artículo 116 de la Ley del Mercado de Valores, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, ha elaborado un informe de gobierno corporativo relativo al ejercicio 2007 con los contenidos establecidos por la Orden ECO 3722/2003 de 26 de diciembre y por la Circular 1/2005, de 17 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Asimismo, toda la información requerida por el artículo 117 de la Ley del Mercado de valores, en la redacción dada por la Ley 26/2003, y por la Orden ECO 3722/2003 de 26 de diciembre se encuentra accesible a través de la página Web de Renta 4 en la dirección [www.renta4.es](http://www.renta4.es) en el apartado de "Gobierno Corporativo".

En cumplimiento del artículo 116 bis de la Ley de Mercado de Valores se incluye la información que se detalla en los apartados siguientes:



- **Nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de Administración y modificación de los estatutos de la Sociedad**

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 33 de los Estatutos Sociales y el artículo 10 del Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad, el nombramiento de los miembros del Consejo de Administración corresponde a la Junta, sin perjuicio de la facultad que el Consejo tiene de designar por cooptación Vocales en caso de que se produjese alguna vacante. En uno y otro caso, las personas que se propongan para ser designados Consejeros deberán reunir los requisitos previstos en las disposiciones legales vigentes, en la normativa singular aplicable a las entidades financieras, y en los Estatutos Sociales.

El Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, formulará sus propuestas a la Junta General de Accionistas, procurando que en la composición del Consejo los Consejeros externos representen una amplia mayoría sobre los consejeros ejecutivos y que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

Los acuerdos y deliberaciones del Consejo se harán sin el concurso del Consejero cuya reelección se proponga que, si está presente, deberá ausentarse de la reunión.

La modificación de los Estatutos de la Sociedad se rige por lo dispuesto en el artículo 144 y siguientes de la Ley de Sociedades Anónimas.

- **Poderes de los miembros del Consejo de Administración**

Los Consejeros ejecutivos ostentan amplios poderes de representación y administración acordes con las características y necesidades de los cargos que ostentan.

El 24 de julio de 2007 la Junta General Extraordinaria de los accionistas de la Sociedad acordó autorizar al Consejo de Administración, con facultad de sustitución en el Consejero Delegado de la sociedad, para que al amparo de lo dispuesto establecido en el artículo 75 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, pueda adquirir en cada momento acciones de RENTA 4, SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A., siempre y cuando el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posea la sociedad y/o sus sociedades filiales, no exceda del 10 por 100 del capital social o del 5 por 100 del capital social en el momento en que las acciones de la sociedad coticen en Bolsa, en este caso el recio será el equivalente a precio de cotización de las acciones propias adquiridas en la bolsa en el momento de su adquisición. Dicha autorización se concede por el plazo de dieciocho meses es decir hasta el 24 de enero de 2009. Las acciones que se adquieran en uso de esta autorización no gozarán de ningún derecho político.

- **Acuerdos significativos en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición**

No se conoce ningún acuerdo que pudiera dar lugar a cambios en el control del emisor.

- **Indemnizaciones al personal en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición**

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

Además, tampoco se ha reconocido en favor de los miembros del equipo directivo derecho a percibir una indemnización en el caso de cese.

#### **10. Informe de la actividad del departamento de servicio de atención al cliente y del defensor del cliente**

El Grupo Renta 4 en España tiene a disposición de los clientes un Servicio de Atención al Cliente para la gestión de sus quejas y reclamaciones.

De conformidad con lo establecido en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras se incluye a continuación un resumen de la actividad en el ejercicio 2007 de dichas unidades:

Desde el año 2004 el Servicio de Atención al Cliente del Grupo Renta 4 presenta su informe anual en obligado cumplimiento del artículo 20 del Reglamento de Servicio de Atención al Cliente de Renta 4, S.V., S.A., Renta 4, S.G.I.I.C., S.A. y Renta 4 Pensiones, S.G.F.P., S.A.; siendo el objeto del presente informe, poner de manifiesto la actividad desarrollada por el Servicio de Atención al Cliente del Grupo Renta 4 durante el ejercicio 2007.

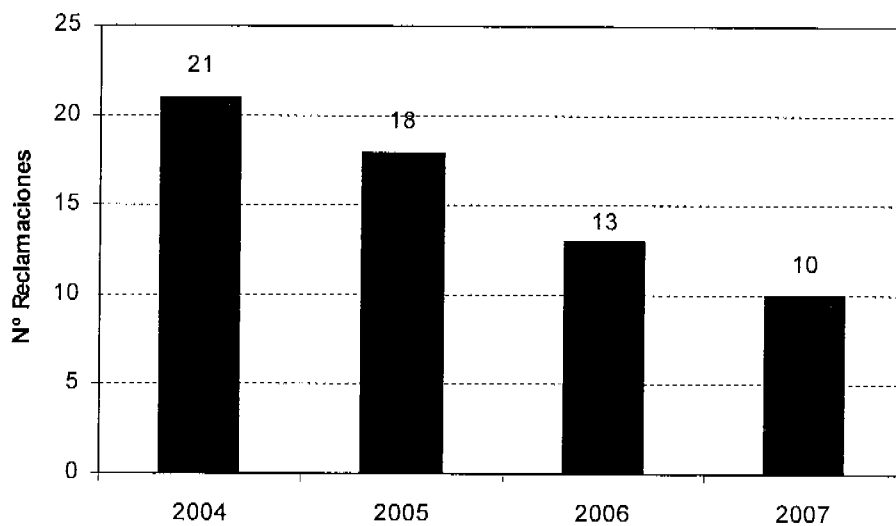
Al Servicio de Atención al Cliente le corresponde, la atención y resolución de las quejas y reclamaciones que se prestan ante las entidades sujetas, directamente o mediante representación, por las personas físicas o jurídicas, españolas o extranjeras, que reúnan las condición de usuarios de los servicios financieros prestados por las citadas entidades, siempre que tales quejas y reclamaciones se refieran a sus intereses y derechos legalmente reconocidos, ya deriven de contratos, de la normativa de transparencia y protección de la clientela o de la buenas prácticas y usos financieros, en particular del principio de equidad.

Durante el año 2007, el Servicio de Atención al Cliente de Renta 4, canalizó un total de 10 reclamaciones de clientes, procediendo al estudio y análisis pormenorizado de cada una de las cuestiones planteadas; dictando finalmente, una resolución, informe o acuerdo entre las partes sobre las controversias suscitadas. Todas y cada una de estas reclamaciones fueron admitidas a trámite.

Según se desprende del gráfico adjunto, la evolución en las reclamaciones presentadas ante el Servicio de Atención Cliente del Grupo Renta 4 desde su creación, en el año 2004, ha tenido una tendencia decreciente.

En el año 2007, las reclamaciones admitidas a tramite fueron 10, un 23% menos que las presentas en el ejercicio 2006, que fueron 13, un 44% menos que en el 2005 que ascendieron a 18 y con respecto a las reclamaciones del año 2004, un total de 21, ha supuesto una reducción de un 52%.

**Evolucion N° Reclamaciones SAC 2004-2007**



En este sentido, el Servicio de Atención al Cliente entiende que el número total de reclamaciones tramitadas en 2007 no es una cifra significativa, en relación al número total de clientes que Renta 4 tenía a 31 de diciembre de 2007, 42.871 clientes (sin incluir la red de terceros).

#### Reclamaciones clasificadas por el Tipo de Resolución

En relación al tipo de resolución dictada por el Servicio de Atención al Cliente durante el año 2007, tal y como se refleja en el Cuadro 1, del total de reclamaciones admitidas a trámite, el Servicio de Atención al Cliente emitió 3 resoluciones favorables para el cliente, un 30% del total de reclamaciones recibidas y resueltas, 6 fueron desfavorables para el clientes, lo que representa un 60% sobre el total y una de las reclamaciones tuvo que ser archivada.

En este último caso, un cliente en su escrito de reclamación no explicaba los hechos de manera detallada y al no aportarlos como se le requirió, no se pudo estudiar ni resolver el asunto a tratar, siendo archivada.

**CUADRO 1**  
**Reclamaciones presentadas ante SAC en 2007**

Clasificación por Tipo Resolución	Reclamaciones 2007		Reclamaciones 2006		Reclamaciones 2005		Reclamaciones 2004	
	Nº	%	Nº	%	Nº	%	Nº	%
Desfavorable para el cliente	6	60%	10	77%	17	94%	19	90%
Favorable para el cliente y acuerdo	3	30%	3	23%	0	0%	2	10%
Propuesta de Avenimiento del SAC	0	0%	0	0%	1	6%	0	0%
Archivada	1	10%	0	0%		0%		0%
<b>TOTAL</b>	<b>10</b>	<b>100%</b>	<b>13</b>	<b>100%</b>	<b>18</b>	<b>100%</b>	<b>21</b>	<b>100%</b>

En las reclamaciones cuya resolución ha sido favorable para el cliente, un total de 3 en el año 2007, Renta 4 ha llegado a un acuerdo económico en todos los casos, cuyo importe total ha ascendido a 4.280,00 euros, el mismo número de acuerdos a los que la Entidad llegó en el 2006, cuyo importe ascendió a 960,84 euros.

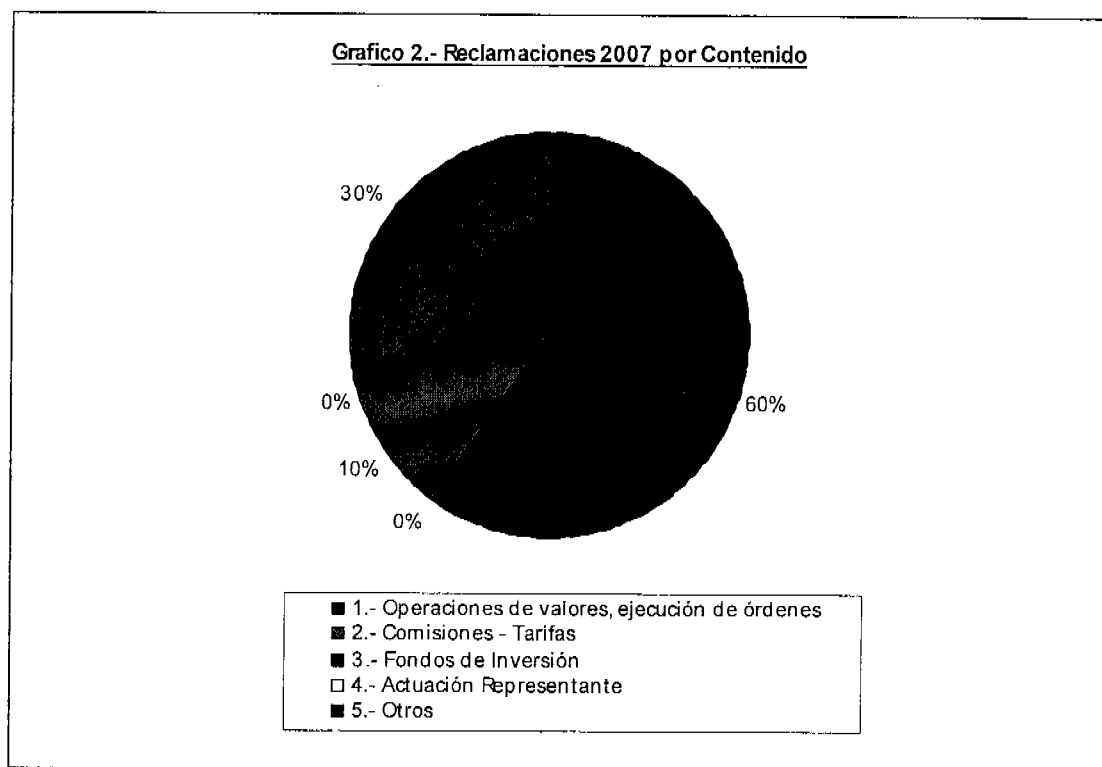
No obstante, el Servicio de Atención al Cliente ha realizado una estimación del coste total que le hubiera supuesto a Renta 4, en el caso de que todas las reclamaciones hubieran tenido una resolución favorable para los clientes, siendo el importe global de dicha estimación de 150.000 euros aproximadamente.

Reclamaciones clasificadas por su contenido

Las reclamaciones resueltas por el Servicio de Atención al Cliente, clasificadas por el contenido de las mismas, se reflejan en el Cuadro y Gráfico Nº 2:

**CUADRO 2**  
**Reclamaciones presentadas ante SAC en 2007 - Clasificación por tipo Resolución**

Clasificación por Contenido	Reclamaciones 2007		Reclamaciones 2006		Reclamaciones 2005		Reclamaciones 2004	
	Nº	%	Nº	%	Nº	%	Nº	%
1.- Operaciones de valores, ejecución de órdenes	6	60%	4	31%	2	11%	2	10%
2.- Comisiones -- Tarifas	0	0%	6	46%	4	22%	12	57%
3.- Fondos de Inversión	1	10%	2	15%	5	28%	2	10%
4.- Actuación Representante	0	0%	0	0%	3	17%	3	14%
5.- Otros	3	30%	1	8%	4	22%	2	10%
<b>TOTAL</b>	<b>10</b>	<b>100%</b>	<b>13</b>	<b>100%</b>	<b>18</b>	<b>100%</b>	<b>21</b>	<b>100%</b>



En esta clasificación por el contenido de las reclamaciones, cabría destacar en primer lugar, aquellas referidas al epígrafe sobre las *Operaciones y Ejecución de órdenes*, por ser las reclamaciones más numerosas de las presentadas durante el año 2007, un total de 6, lo que supone un 60% sobre el total y 2 reclamaciones más que las que se presentaron en el año 2006, un total de 4 en este capítulo, lo que supone un incremento de un 50%.

En segundo lugar, con un total de 3 reclamaciones presentadas, destacan las incluidas en el apartado de *Otros*, lo que representa un 30% sobre el total y lo que supone un incremento de 2 reclamaciones en este apartado con respecto al ejercicio anterior. En este capítulo se incluyen aquellas reclamaciones que no se pueden encuadrar en ninguno de los epígrafes establecidos.

Por el contrario, cabe destacar que en el año 2007 no se ha presentado ninguna reclamación clasificada en el apartado de *Comisiones-Tarifas*, frente a las 6 presentadas en 2006 y a las 4 en 2005, siendo en ambos ejercicios uno de los capítulos en los que más reclamaciones se presentaron.

En el mismo sentido, el epígrafe de *Fondos de Inversión* ha experimentado una reducción en el número de reclamaciones presentadas, siendo en el 2007 un total de 1, frente a 3 del ejercicio 2006 y a las 5 del 2005.

#### Reclamaciones más significativas del año

A continuación se expondrá de forma resumida alguna de las reclamaciones más significativas del año.

En el año 2007 cabe destacar las reclamaciones sobre *Operaciones de valores, ejecución de órdenes*, por ser el contenido en el que más reclamaciones se han tramitado, un total de 6.

Los reclamantes han planteado en general su disconformidad sobre varios aspectos relativos a las operaciones realizadas en distintos mercados. En este informe vamos a destacar dos reclamaciones relativas al funcionamiento de la herramienta de ordenes condicionadas de venta o denominado Stop Loss.

La orden condicionada de venta o Stop Loss consiste en una orden de venta de títulos, pero condicionada a que el precio del mercado sea mayor o igual, o menor o igual, que el precio de disparo establecido por el cliente. Cuando dicha condición se cumple, se envía una orden al mercado, pero de manera previa, los sistemas de control de Renta 4 comprueban, que el cliente dispone del número de títulos que desea vender y que no se encuentran comprometidos por otra orden de venta vigente en el mercado, evitando así un descubierto de valores en la cuenta del cliente. Una vez verificado este aspecto, se envía la orden al mercado para su ejecución en los términos del mandato.

Sin embargo, en las órdenes de venta tradicionales o no condicionadas, es cuando el cliente introduce la orden, el momento en el que se realiza el control de los títulos, para posteriormente enviarla al mercado, quedando los títulos comprometidos para esa orden activa de venta.

Este Servicio de Atención al Cliente verificó en todos los casos, que el cliente había introducido una orden de venta tradicional para unos títulos, quedando las acciones comprometidas para dicha venta activa en el mercado y con el objeto de limitar las pérdidas había introducido también una orden de venta condicionada stop loss, para los mismo títulos y valor. Cuando las condiciones fijadas por el cliente se cumplieron en el mercado, la orden se activó, pero fue en ese momento cuando comprobó que los títulos ya estaban comprometidos para la orden tradicional de venta activa en el mercado, considerándose la orden como errónea y no enviándose al mercado.

Por lo tanto, este Servicio de Atención al Cliente comprobó por un lado que los sistemas de Renta 4 funcionaron de manera correcta, evitando un posible descubierta de títulos y por otro, que en las ayudas disponibles para los clientes en la pagina web se advertía la incompatibilidad de combinar ordenes tradicionales de venta con stop loss y para evitarlo se recomendaba introducir dos ordenes de stop loss, si se pretendía cubrir posibles perdidas, y que adicionalmente el personal de Renta 4 mantuvo informado en todo momento a los clientes.

En ambos casos las resoluciones fueron desfavorables para los clientes, debido a que la actuación de Renta 4 fue en todo momento correcta y los sistemas habían funcionado correctamente.

Además, cabe destacar que uno de estos clientes tras la resolución desfavorable del Servicio de Atención al Cliente de Renta 4, presentó una reclamación ante la CNMV, intentado trasladar y responsabilizar a Renta 4 del supuesto perjuicio económico que le había ocasionado no vender los títulos de Astroc, que le ha supuesto una reducción de su patrimonio en 110.000 euros, ya que desde que introdujo la orden de stop loss, el valor ha descendido en 96%, a pesar de transmitirle al cliente las medidas que podía adoptar para vender sus títulos.

La resolución emitida por la CNMV sobre este asunto, también fue favorable para Renta 4, indicando que los sistemas habían funcionado correctamente, que era responsabilidad del cliente conocer la operativa de los mercados y el funcionamiento de la herramienta de ordenes Stop Loss, cuyo procedimiento de tramitación estaba adecuadamente en la pagina web y que se le había mantenido informado en todo momento, pudiendo haber tomado las medidas oportunas para vender sus títulos.

## **Conclusiones**

En resumen, el Servicio de Atención al Cliente considera que durante el ejercicio 2007 el número total de reclamaciones presentas, un total de 10, no parece un número significativo en relación al número total de clientes de Renta 4, además han descendido con respecto a ejercicios anteriores y no se han producido incidencias significativas que lleven a realizar recomendaciones sobre el funcionamiento y/o procedimientos aplicados en cada una de las Entidades del Grupo Renta 4.

No obstante, en el desarrollo de sus funciones, este Servicio por un lado, se ha puesto en contacto con los responsables de los distintos departamentos y oficinas, manteniéndoles informados de las quejas y reclamaciones planteadas y por otro lado, ha realizado una revisión exhaustiva de los procedimientos y procesos aplicados, por si consideraba que fuera necesario realizar cualquier tipo de modificación en los mismo, con el objeto de en la medida de lo posible, mejorar la calidad del servicio prestado a los clientes y evitar cualquier reclamación futura.

De este modo, el Servicio de Atención al Cliente, aparte de las funciones atribuidas, pretende ser un instrumento de comunicación entre los clientes y las diferentes Entidades del Grupo Renta 4, en aras de ofrecer un servicio de mayor calidad.

Finalmente y en relación a la cuantificación de los posible perjuicios económicos, como anteriormente se ha expuesto, desde un punto de vista estrictamente objetivo, este Servicio de Atención al Cliente, tras el análisis pormenorizado de cada una de las reclamaciones, entiende que son importes no significativos, salvo el expuesto en el capítulo de reclamaciones más significativas, en el que la pérdida del valor de las acciones de Astroc ha sido de un 96%, siendo la cuantificación de la pérdida de la cartera del cliente de 110.000 euros, pero como se ha indicado anteriormente, tanto la resolución del Servicio de Atención al Cliente del Grupo Renta 4, como la de la CNMV, han sido favorables para Renta 4, concluyendo que Renta 4 ha actuado en todo momento de manera correcta, funcionando todos los sistemas correctamente, sin que exista responsabilidad de la Entidad.

## **11. Hechos posteriores**

En la Nota 23 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas se detallan los hechos posteriores acaecidos desde el cierre del ejercicio 2007 y hasta la formulación del presente informe de gestión.



**ANEXOS**

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.

Detalle de las participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2007

Anexo I

Sociedad	% Participación	Coste	Provisión	Valor teórico contable de la participación	Domicilio Social	Dividendos	Actividad
Participaciones en empresas del grupo y asociadas							
Carterix, S.A. (Antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	5,00 (*)	23	-	37	Madrid	-	Servicios informáticos y tecnología
Padinco Patrimonios, S.G.C., S.A.	100,00	443	54	171	Madrid	-	Gestión de carteras
Renta 4, S.A., Sociedad de Valores	99,99	18.443	-	36.693	Madrid	7.618	Intermediación en Bolsa
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	99,99	11.186	1.351	6.244	Madrid	650	Gestión de instituciones de inversión colectiva
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	99,98	1.556	-	1.733	Madrid	-	Gestión de fondos de pensiones
Renta 4 Lérida, S.A.	81,66	288	216	73	Lérida	-	Asesoramiento y consultoría
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	85,00	3.755	3.101	654	Valladolid	-	Prestación de servicios financieros
Renta 4 On Line, S.A.	99,00	41	6	35	Madrid	-	Prestación de servicios financieros
Renta 4 Corporate, S.A. (antes Renta 4 Planificación Empresarial, S.A.)	99,99	191	118	74	Tarragona	-	Asesoramiento y consultoría
Renta 4 Burgos, S.A.	99,97	4.563	4.483	81	Burgos	-	Prestación de servicios financieros
Renta 4 Aragón, S.A.	99,96	3.741	3.669	72	Zaragoza	-	Prestación de servicios financieros
Renta 4 Huesca, S.A.	99,94	1.296	1.294	2	Huesca	-	Prestación de servicios financieros
Técnicos Medidores Reunidos, S.L.	70,00	21	-	-	Madrid	-	Correduría de seguros
Vasco Andaluza Financiera, S.A.	50,00	30	-	33	-	-	Prestación de servicios financieros y compraventa de valores mobiliarios
		45.577	14.292			8.268	

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

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 7 de la memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007, junto con la cual debe ser leído.

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

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.

Detalle de los Fondos Propios de Empresas  
Del Grupo y Asociadas al  
31 de diciembre de 2007

Anexo II

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	13.362	16.675	3.555	39.697
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	2.374	2.284	1.587	-	6.245
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	1.515	130	89	-	1.734
Renta 4 Lérida, S.A.	90	-	(1)	-	89
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	60	712	(2)	-	770
Renta 4 On Line, S.A.	60	(25)	-	-	35
Renta 4 Corporate, S.A. (antes Renta 4 Planificación Empresarial, S.A.)	92	77	(95)	-	74
Renta 4 Burgos, S.A.	69	13	(1)	-	81
Renta 4 Aragón, S.A.	62	10	-	-	72
Renta 4 Huesca, S.A.	3	(1)	-	-	2
Técnicos Mediadores Reunidos, S.L.					
Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	782	(102)	66	-	746
Padinco Patrimonios, S.G.C., S.A.	105	79	(13)	-	151
Vasco Andaluza Financiera, S.A.	60	-	6	-	66

Este anexo forma parte integrante de la Nota 7 de la memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007, junto con la cual debe ser leído.

## FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2007.

Los miembros del Consejo de Administración de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007, formuladas en la reunión de 13 de marzo de 2008, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio neto consolidado, de la situación financiera y de los resultados consolidados de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. y de sus sociedades dependientes, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

1

\_\_\_\_\_  
D. Juan Carlos Ureña Domingo  
Presidente

\_\_\_\_\_  
D. Jesús Sánchez Quiñones  
Vocal

\_\_\_\_\_  
D. Santiago González Enciso  
Vocal

\_\_\_\_\_  
D. Miguel Primo de Rivera y Urquijo  
Vocal

\_\_\_\_\_  
D. Pedro Ángel Navarro Martínez  
Vocal

\_\_\_\_\_  
D. José María Cuevas Salvador  
Vocal

\_\_\_\_\_  
D. Juan Perea Sáenz de Bururaga  
Vocal

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. Pedro Ferreras Díez  
Vocal

\_\_\_\_\_  
D. Eduardo Trueba Cortés  
Vocal

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. Sofia Rodríguez – Sahagún Martínez  
Vocal



**INFORME DE AUDITORÍA**

\* \* \* \*

**RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado**  
**correspondientes al ejercicio anual terminado el**  
**31 de diciembre de 2007**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. (la Sociedad Dominante) y Sociedades Dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. 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 en España, 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.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior, que coinciden con las incluidas en los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2006, preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 29 de agosto de 2007, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de los estados financieros consolidados preparados de acuerdo con las NIIF-UE correspondientes al ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2007 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las NIIF-UE. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior, correspondientes al ejercicio 2006 fueron formuladas conforme a los principios y normas contables aplicables en dicho ejercicio. En consecuencia, las cifras comparativas incluidas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2006. En la Nota 32 de la memoria adjunta se detallan las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto y el resultado consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006. Con fecha 2 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2006, formuladas conforme a los principios y normas contables aplicables en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

3. Con fecha 14 de noviembre de 2007 las acciones representativas del capital social de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. fueron admitidas a cotización en los Mercados de Valores españoles.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cifras correspondientes al ejercicio 2006 presentadas a efectos comparativos.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. y Sociedades Dependientes, 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 2007. 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 consolidadas.

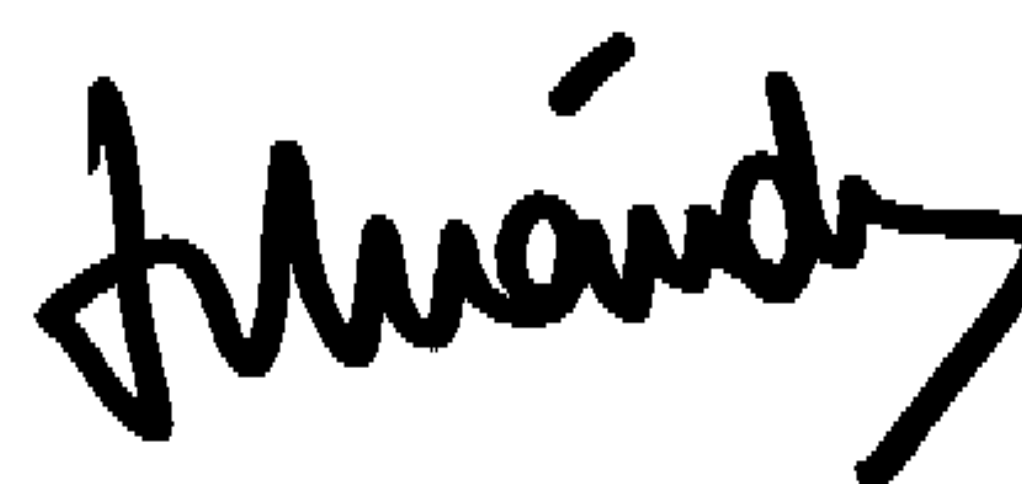
INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2008 Nº 01/08/00124  
COPIA GRATUITA

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

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



José Carlos Hernández Barrasús

19 de marzo de 2008

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**  
**Correspondientes al ejercicio 2007**



**Balances de Situación Consolidados de  
RENDA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre**

<b><u>ACTIVO</u></b>	Nota	Miles de euros	
		2007	2006
Activos intangibles			
Fondo de comercio		9.650	10.196
Otros activos intangibles		1.085	1.147
	7	<u>10.735</u>	<u>11.343</u>
Activo material	8	30.435	25.755
Activos financieros disponibles para la venta	9	107.921	52.575
Activos fiscales diferidos	19	1.680	469
Créditos y cuentas a cobrar	10	<u>2.216</u>	<u>3.385</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b><u>152.987</u></b>	<b><u>93.527</u></b>
Otros activos	13	2.266	2.300
Activos fiscales corrientes	19	3.758	2.591
Créditos y cuentas a cobrar			
Depósitos en intermediarios financieros		330.541	224.115
Otros créditos		29.707	20.803
	10	<u>360.248</u>	<u>244.918</u>
Cartera de negociación	11	6.937	5.483
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	<u>191.786</u>	<u>161.115</u>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b><u>564.995</u></b>	<b><u>416.407</u></b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u>717.982</u></b>	<b><u>509.934</u></b>

**RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre**

	Nota	Miles de euros	
		2007	2006
<b><u>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u></b>			
Intereses de socios externos	14	1.099	1.079
Ajustes por valoración	15	40.545	20.874
Fondos propios	16	<u>122.851</u>	<u>43.967</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b><u>164.495</u></b>	<b><u>65.920</u></b>
Pasivos financieros	17	77.144	57.585
Pasivos fiscales diferidos	19	<u>19.078</u>	<u>10.488</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b><u>96.222</u></b>	<b><u>68.073</u></b>
Cartera de negociación	11	486	183
Pasivos financieros			
Depósitos de intermediarios financieros		271.797	176.898
Depósitos de la clientela		<u>180.285</u>	<u>192.890</u>
	17	452.082	369.788
Provisiones	18	120	362
Pasivos fiscales corrientes			
Por Impuesto sobre Sociedades		2.051	2.003
Otros saldos con Administraciones Públicas		<u>1.395</u>	<u>1.887</u>
	19	3.446	3.890
Otros pasivos	13	<u>1.131</u>	<u>1.718</u>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		<b><u>457.265</u></b>	<b><u>375.941</u></b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b><u>717.982</u></b>	<b><u>509.934</u></b>

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de  
RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

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

	Nota	Miles de euros	
		2007	2006
Ingresos			
Comisiones percibidas		52.955	42.927
Intereses y rendimientos asimilados		18.529	9.963
Rendimientos de instrumentos de capital		4.135	2.641
	21	75.619	55.531
Gastos			
Comisiones pagadas		(12.661)	(9.573)
Intereses y cargas asimiladas		(13.662)	(7.901)
	21	(26.323)	(17.474)
Resultado de operaciones financieras (Neto)			
Cartera de negociación	22	1.605	889
Diferencias de cambio (Neto)		573	340
Gastos de personal	23	(15.337)	(14.771)
Otros gastos generales de administración	24	(12.714)	(10.850)
Amortizaciones	7 y 8	(2.118)	(1.649)
<b>MARGEN ORDINARIO</b>		<b>21.305</b>	<b>12.016</b>
Resultados por ventas de activos financieros disponibles para la venta	22	95	16.752
Pérdidas por deterioro de activos (Neto)	25	812	(1.749)
Dotaciones a provisiones	18	(120)	(457)
Otras ganancias	26	739	-
Otras pérdidas	26	(1.311)	(1.530)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>21.520</b>	<b>25.032</b>
Impuesto sobre beneficios	27	(6.189)	(7.834)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>15.331</b>	<b>17.198</b>
Resultado atribuido a la minoría	14	70	104
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE</b>		<b>15.261</b>	<b>17.094</b>
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN (Euros)</b>			
Básica	16	0,46	0,54
Diluida	16	0,46	0,54

**Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado  
RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

### Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

	Miles de euros							Patrimonio neto total		
	Capital Social (Nota 16)	Prima de emisión (Nota 16)	Reservas (Nota 16)	Ajustes por valoración (Nota 15)	Resultado del ejercicio	Valores propios (Nota 16)	Otros instrumentos de capital (Nota 16)		Total	Intereses de socios externos (Nota 14)
Saldo al 1 de enero de 2007	16.248	213	10.722	20.874	17.094	(2.486)	2.176	64.841	1.079	65.920
Revaluación activos financieros disponibles para la venta (Nota 15)	-	-	-	19.671	-	-	-	19.671	-	19.671
Total ingresos reconocidos en el patrimonio neto	-	-	-	19.671	-	-	-	19.671	-	19.671
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	15.261	-	-	15.261	70	15.331
Total ingresos reconocidos en el periodo	-	-	-	19.671	15.261	-	-	34.932	70	35.002
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	17.094	-	(17.094)	-	-	-	-	-
Reducción del capital	(3.250)	-	-	-	-	-	-	(3.250)	-	(3.250)
Ampliación del capital social (OPS)	3.279	72.544	-	-	-	-	-	75.823	-	75.823
Distribución de dividendos	-	-	(6.500)	-	-	1.881	-	(4.619)	-	(4.619)
Gastos de ampliación de capital	-	-	(3.078)	-	-	-	-	(3.078)	-	(3.078)
Operaciones con instrumentos de capital propio	-	-	686	-	-	(1.310)	(900)	(1.524)	-	(1.524)
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	664	664	-	664
Otros movimientos	-	-	(393)	-	-	-	-	(393)	(50)	(443)
Total distribución de resultados y transacciones con accionistas	29	72.544	7.809	-	(17.094)	571	(236)	63.623	(50)	63.573
Saldo al 31 de diciembre de 2007	16.277	72.757	18.531	40.545	15.261	(1.915)	1.940	163.396	1.099	164.495

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

### Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006

Miles de euros

	Capital Social (Nota 16)	Prima de emisión (Nota 16)	Reservas (Nota 16)	Ajustes por valoración (Nota 15)	Resultado del ejercicio	Valores propios (Nota 16)	Otros instrumentos de capital (Nota 16)	Total	Intereses de socios externos (Nota 14)	Patrimonio neto total
Saldo al 1 de enero de 2006	16.248	213	6.190	9.006	3.842	(3.107)	1.313	33.705	976	34.681
Revaluación activos financieros disponibles para la venta (Nota 15)	-	-	-	11.868	-	-	-	11.868	-	11.868
Total ingresos reconocidos en el patrimonio neto	-	-	-	11.868	-	-	-	11.868	-	11.868
Resultado neto del ejercicio 2006	-	-	-	-	17.094	-	-	17.094	104	17.198
Total ingresos reconocidos en el periodo	-	-	-	11.868	17.094	-	-	28.962	104	29.066
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	3.842	-	(3.842)	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio	-	-	729	-	-	621	(576)	774	-	774
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	1.439	1.439	-	1.439
Otros movimientos	-	-	(39)	-	-	-	-	(39)	(1)	(40)
Total distribución de resultados y transacciones con accionistas	-	-	4.532	-	(3.842)	621	863	2.174	(1)	2.173
Saldo al 31 de diciembre de 2006	16.248	213	10.722	20.874	17.094	(2.486)	2.176	64.841	1.079	65.920



**Estados de Flujos de Efectivo Consolidados de  
RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre (Nota 4.r)

	Notas	Miles de euros	
		2007	2006
Resultados antes de impuestos		21.520	25.032
<b>Ajustes al resultado</b>			
Amortizaciones de activos materiales e intangibles	7 y 8	2.118	1.649
Resultado por venta de activos financieros disponibles para la venta	22	(95)	(16.752)
Variación de provisiones	18	120	457
Pérdidas por deterioro del fondo de comercio	7	-	500
Pérdidas por deterioro activos financieros disponibles para la venta	9	164	1.462
Ingresos por dividendos		4.135	(2.641)
Gastos financieros		4.379	1.872
Gastos de personal (planes de entrega de acciones)	23	664	1.439
<b>Variación del capital circulante</b>			
Créditos y cuentas a cobrar		(115.330)	(10.518)
Otros activos y pasivos (neto)	13	553	(128)
Cartera de negociación (neto)	11	(1.151)	(3.389)
Pagos por contingencias y litigios		(350)	-
Pasivos financieros corrientes		74.977	71.312
Activos y pasivos fiscales		(1.611)	2.001
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de explotación</b>			
Impuesto sobre beneficios pagado	27	(5.989)	(6.415)
<b>TESORERÍA DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(24.719)</b>	<b>65.881</b>
Pagos por compras de activos materiales e intangibles	7 y 8	(5.772)	(2.262)
Pagos por adquisición de sociedades dependientes	3	-	(5.307)
Pagos por compras de activos financieros disponibles para la venta	9	(28.759)	(17.893)
Cobros por venta de sociedades dependientes		-	232
Cobros por ventas de activos materiales e intangibles		528	-
Créditos y cuentas a cobrar a largo plazo		(1.169)	(739)
Cobros por venta de activos financieros disponibles para la venta	9	1.445	20.065
Cobros por dividendos		4.135	2.641
<b>TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(29.592)</b>	<b>(3.263)</b>
Pagos a accionistas por reducción de capital	16	(3.250)	-
Pagos por dividendos	16	(4.619)	-
Cobros por emisión de acciones (neto de gastos)	16	71.426	-
Cobros por nuevos préstamos bancarios	17	56.400	22.500
Pagos por préstamos bancarios		(26.088)	(16.305)
Pagos por arrendamientos financieros		(1.776)	(1.375)
Pasivos fiscales		(1.051)	(308)
Pagos por intereses		(4.379)	(1.872)
Operaciones con acciones propias		(1.681)	726
<b>TESORERÍA PROVENIENTE EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>84.982</b>	<b>3.366</b>
<b>CAMBIO NETO EN LA SITUACIÓN DE TESORERÍA</b>		<b>30.671</b>	<b>65.984</b>
Reconciliación:			
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del ejercicio	12	161.115	95.131
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio	12	191.786	161.115
<b>Variación neta en efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>30.671</b>	<b>65.984</b>

**MEMORIA CONSOLIDADA  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2007**

## ÍNDICE DE LA MEMORIA

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN GENERAL
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
3. SOCIEDADES DEPENDIENTES
4. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS
5. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS
6. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS
7. ACTIVOS INTANGIBLES
8. ACTIVO MATERIAL
9. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA
10. CRÉDITOS Y CUENTAS A COBRAR
11. CARTERA DE NEGOCIACIÓN (ACTIVO Y PASIVO)
12. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
13. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS
14. INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS
15. AJUSTES POR VALORACIÓN
16. FONDOS PROPIOS Y GANANCIAS POR ACCIÓN
17. PASIVOS FINANCIEROS
18. PROVISIONES
19. ACTIVOS Y PASIVOS FISCALES
20. COMPROMISOS Y RIESGOS CONTINGENTES
21. COMISIONES, INTERESES Y RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL
22. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS
23. GASTOS DE PERSONAL
24. OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN
25. PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS
26. OTRAS PÉRDIDAS
27. SITUACIÓN FISCAL
28. PARTES VINCULADAS
29. OTRA INFORMACIÓN
30. GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS
31. GESTIÓN DEL CAPITAL
32. CONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO Y EL RESULTADO CONSOLIDADO  
CALCULADO CON NIIF Y CON LA CIRCULAR 5/1990 DE LA CNMV
33. HECHOS POSTERIORES

### ANEXOS

- ANEXO I
- ANEXO II
- ANEXO III

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

### Notas a las Cuentas Anuales Consolidadas

Ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2007

#### 1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN GENERAL

Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. (hasta julio de 2000 Renta 4 Servicios Financieros, S.L.) (en adelante la Sociedad o la Sociedad Dominante) fue constituida en España 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 Renta 4 Inversiones, S.L. Como consecuencia de este proceso de escisión, la Sociedad recibió, fundamentalmente, participaciones 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 2007, 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.

Las actividades de las sociedades dependientes se incluyen en el Anexo I.

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

Las actividades desarrolladas por algunas sociedades del Grupo se encuentran reguladas por la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre y, por la Ley 26/2003, de 17 de julio, la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, por el Real Decreto 867/2001, de 20 de julio, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión. Asimismo, la actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva está regulada por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley mencionada anteriormente. Adicionalmente, la actividad de gestión de fondos de pensiones está regulada por el Real Decreto 1/2002 de 29 de noviembre por el que se aprueba el Texto refundido de la ley de regulación de los Planes de Pensiones, desarrollados por el Real Decreto 304/2004 de 20 de febrero por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones.

El Grupo está sujeto al cumplimiento en base consolidada de un coeficiente de solvencia (ver Nota 31) y al mantenimiento de un nivel mínimo de liquidez determinado sobre los saldos de clientes (ver Nota 30).

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

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

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

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

### a) Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Las presentes cuentas anuales consolidadas, correspondientes al ejercicio 2007, se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, NIIF) de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo. Estas cuentas anuales consolidadas son las primeras que el Grupo prepara de acuerdo con esta Normativa.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2006 se prepararon de acuerdo con las normas de clasificación y presentación y con los principios y normas contables generalmente aceptados en España para Empresas de Servicios de Inversión, recogidas fundamentalmente en la Circular 1/1993 y Circular 5/1990 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.). Dichas cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2006 fueron formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su reunión celebrada el 8 de marzo de 2007 y aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante, con fecha 28 de abril de 2007.

Adicionalmente, el Grupo formuló con fecha 27 de agosto de 2007, unos estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2006 que se prepararon de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea que fueron aprobados por la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 29 de septiembre de 2007. En dichos estados financieros consolidados se estableció como fecha de primera aplicación de las NIIF el 1 de enero de 2005 y en ellos se incluyó la información requerida por la NIIF 1 en cuanto a la primera aplicación de las NIIF.

Por ello, el Grupo ha mantenido en estas cuentas anuales consolidadas como fecha de primera aplicación el 1 de enero de 2005. No obstante, en la Nota 32 se incluye información sobre el impacto de la aplicación de las NIIF en el patrimonio neto consolidado y en los resultados consolidados del Grupo a las distintas fechas de referencia.

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado en base al principio de coste histórico excepto para los activos financieros disponibles para la venta y la cartera de negociación que se han registrado por su valor razonable.

Las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo Renta 4 correspondientes al ejercicio 2007 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante el 13 de marzo de 2008, estando pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas.

El Grupo decidió aplicar anticipadamente en sus estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2006 las siguientes Normas e Interpretaciones que han sido aprobadas por la Unión Europea y que han entrado en vigor en el ejercicio 2007:

- **NIIF 7 – Instrumentos Financieros: Información a revelar**, que requiere desgloses que permiten a los usuarios evaluar la importancia de los instrumentos financieros del Grupo y la naturaleza y alcance de los riesgos que suponen dichos instrumentos financieros.
- **Modificaciones a la NIC 1 – Presentación de estados financieros**, que requieren hacer nuevos desgloses que permiten a los usuarios evaluar los objetivos, políticas y procedimientos para gestionar el capital.

Por otra parte, han sido efectivas por primera vez en el ejercicio 2007 las siguientes interpretaciones: CINIIF 7 “Aplicación del procedimiento de reexpresión según la NIC 29, Información Financiera en economías hiperinflacionarias”, CINIIF 8 “Alcance de la NIIF 2”, CINIIF 9 “Nueva evaluación de derivados implícitos” y CINIIF 10 “Información financiera intermedia y deterioro del valor”. La adopción de estas interpretaciones no ha tenido impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

A la fecha de las cuentas anuales consolidadas han sido aprobadas, aunque no han entrado en vigor, las siguientes normas e interpretaciones NIC 1 Revisada, NIC 23, NIIF 2 Revisada, CINIIF 11, CINIIF 12, CINIIF 13 y CINIIF 14 que no se prevé tengan un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo. Aunque en algunos casos se permitía la aplicación previa a su entrada en vigor, el Grupo no ha procedido a su aplicación anticipada, aunque se considera que no tendrán impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Adicionalmente se ha aprobado la NIIF 8 Información por segmentos que el Grupo adoptará a su entrada en vigor el 1 de enero de 2009. No obstante, el Grupo no prevé que como resultado de su aplicación se identifiquen segmentos de negocio distintos a los que se incluyen en la Nota 6.

Por último se ha emitido la NIIF 3 revisada “Combinaciones de negocios” y la modificación de la NIC 27 “Estados financieros consolidados y separados”, que una vez adoptadas por la Unión Europea serán de aplicación en ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2009, pudiendo aplicarse con anterioridad a aquellas transacciones producidas en ejercicios que comiencen después del 30 de junio de 2007.

La NIIF 3 revisada y las modificaciones a la NIC 27 suponen cambios muy relevantes en diversos aspectos relacionados con la contabilización de las combinaciones de negocio que, en general, ponen mayor énfasis en el uso del valor razonable. Algunos cambios significativos son: los costes de adquisición, que se llevarán a gastos frente al tratamiento actual de considerarlos mayor coste de la combinación; las adquisiciones por etapas, en las que en la fecha de toma de control el adquirente revalorará su participación a su valor razonable; o la existencia de la opción de medir a valor razonable los intereses minoritarios en la adquirida, frente al tratamiento actual de medirlos como su parte proporcional del valor razonable de los activos netos adquiridos. Dado que no se han producido transacciones de este tipo desde el 30 de junio de 2007, la aplicación de estas normas no tendrá impacto sobre las cuentas anuales consolidadas.



b) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas a partir de los registros contables auxiliares de las diferentes sociedades que conforman el conjunto consolidable, al objeto de presentar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada, de los resultados consolidados y de los flujos de efectivo consolidados del Grupo. Cada sociedad del Grupo prepara sus cuentas anuales individuales siguiendo los principios y criterios contables en vigor en España, por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios a las NIIF.

Las cuentas anuales consolidadas, que comprenden el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y las notas, se presentan en miles de euros, siendo el euro la moneda funcional del Grupo, y todos los valores se redondean al millar más cercano (miles de euros), excepto que se indique algo diferente.

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

La información incluida en las cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Para la preparación de determinadas informaciones incluidas en estas cuentas anuales consolidadas los Administradores han utilizado juicios y estimaciones basadas en hipótesis que afectan a la aplicación de los criterios y principios contables y a los importes del activo, pasivo, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Notas 4.h y 9).
- Las pérdidas por deterioro y la vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 4.f, 4.g y 7).
- La valoración de los instrumentos de capital en los planes de entrega de acciones para directivos y empleados (Nota 4.n).
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación (Nota 4.f y 7).
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados secundarios oficiales (Nota 9).

- Medición de los riesgos financieros a los que se expone el Grupo en el desarrollo de su actividad (Nota 30).

Las estimaciones e hipótesis utilizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se han considerado los más razonables en el momento presente y son revisadas de forma periódica. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ese período y de periodos sucesivos, de acuerdo con la NIC 8.

d) Métodos de consolidación

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

e) Intereses de socios externos

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

Las adquisiciones de intereses socios externos se registran siguiendo el método de la participación, por el que la diferencia entre el precio pagado y el valor razonable de los activos netos adquiridos se registra como fondo de comercio.

f) Homogeneización valorativa

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

g) Eliminación de operaciones internas

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

h) Desdoblamiento de acciones

En relación con la información relativa al número de acciones en que está dividido el capital social, indicar que con fecha 29 de septiembre de 2007 la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó el desdoblamiento ("split") del número de acciones en circulación pasando de 16.248.045 a 34.496.090 acciones. No obstante, al objeto de mejorar la comparación de determinada información incluida en estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 con el 2006, la información correspondiente al número de acciones a fechas anteriores al split ha sido modificada (Notas 4.h y 16) y por tanto difiere de la contenida en las cuentas anuales consolidadas o estados financieros consolidados de ejercicios anteriores.

### 3. SOCIEDADES DEPENDIENTES

Las sociedades dependientes de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se encuentran detalladas en el Anexo I.

Las cuentas anuales individuales de las sociedades que componen el Grupo empleadas en el proceso de consolidación de los ejercicios 2007 y 2006 han sido las correspondientes al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

Las principales variaciones producidas en el perímetro de consolidación durante los ejercicios 2007 y 2006 son las siguientes:

#### Ejercicio 2007

Con fecha 20 de julio de 2007, se ha escriturado la fusión por absorción de Gesdinco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. por Renta 4 Gestora S.G.I.I.C, S.A. las operaciones de la absorbida que se ha extinguido como consecuencia de la fusión, se han considerado realizadas a efectos contables por la absorbente a la que se ha traspasado su patrimonio, a partir del 1 de enero de 2007. Esta fusión no ha tenido impacto en el perímetro de consolidación ni en el patrimonio neto consolidado ni en los resultados consolidados del Grupo, pues ambas sociedades ya estaban incluidas en el perímetro de consolidación.

## Ejercicio 2006

Con fecha 30 de junio de 2004, la Junta General de Accionistas de Renta 4, Sociedad de Valores, S.A. aprobó el proyecto de fusión por el que Renta 4, Sociedad de Valores, S.A. (sociedad dependiente), absorbería una serie de sociedades que ejercían labores de representaciones en distintas localidades. A efectos contables, se fijó como fecha de fusión el 1 de enero de 2004.

Como consecuencia del proyecto de fusión, Renta 4, Sociedad de Valores, S.A. adquirió la totalidad de las acciones de las sociedades que participarían en dicha fusión.

Con fecha 1 de febrero de 2006 el Ministerio de Economía y Hacienda, a propuesta de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, previo informe del comité consultivo, autorizó la fusión por absorción de las sociedades indicadas anteriormente, con extinción de las sociedades absorbidas y traspaso en bloque de su patrimonio a la sociedad absorbente. Con fecha 11 de agosto de 2006 el proyecto se elevó a escritura pública y el 26 de diciembre de 2006 fue inscrito en el Registro Mercantil.

No obstante, este proceso de fusión no tuvo impacto en el perímetro de consolidación ni en los resultados consolidados del Grupo, dado que las sociedades absorbidas ya estaban siendo consolidadas en ejercicios anteriores como sociedades dependientes, controladas por el Grupo.

Con fecha 28 de diciembre de 2006 el Grupo adquirió 10.500 acciones de Gesdinco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y 15.000 acciones de Padinco Patrimonios, S.G.C., S.A. que representaban el 100% del capital de ambas sociedades (Ver Nota 7).

De acuerdo con el contrato de compraventa la forma de pago pactada fue la siguiente:

- 5.364 miles de euros en efectivo que se abonaron en el momento de la compra,
- 698 miles de euros, el 28 de diciembre de 2007, 2008 y 2009, respectivamente, y
- 1.397 miles de euros, el 28 de diciembre de 2010.

En el caso de que el patrimonio gestionado por las sociedades adquiridas experimentase con anterioridad al 30 de noviembre de 2010 una disminución (sin tener en consideración el efecto de los mercados) superior al 10%, el precio de compra se ajustará a la baja de acuerdo con la fórmula pactada en el contrato de compraventa. Cualquier modificación futura del precio realizada de acuerdo con la mencionada fórmula supondrá una reducción del importe registrado como Fondo de Comercio.

El valor actual de los pagos futuros descontados a tipo de interés del 5% ascendió a 8.415 miles de euros a 31 de diciembre de 2006 considerándose este valor el coste de adquisición de la operación.

Durante el ejercicio 2007 se ha finalizado la contabilización de esta operación. El valor razonable de los activos y pasivos identificados y el fondo de comercio surgido en esta compra en la fecha de adquisición fue:

	Miles de euros	
	Valor razonable	Valor contable
Activos financieros	2.026	2.026
Otros activos financieros	179	179
Activo material	2	2
Efectivo	57	57
Activos intangibles - Relaciones con clientes -	815	-
Otros	7	7
	<u>3.086</u>	<u>2.271</u>
Pasivos fiscales	(250)	(250)
Otros pasivos	(637)	(637)
	<u>(887)</u>	<u>(887)</u>
Activos netos	2.199	
Fondo de comercio	6.216	
<u>Coste de adquisición</u>	<u>8.415</u>	

El flujo de efectivo neto de esta adquisición fue el siguiente:

Efectivo adquirido	(57)
Efectivo pagado	5.364
	<u>5.307</u>

En este proceso de contabilización de esta combinación de negocios el Grupo ha identificado y asignado valor a activos intangibles por importe de 815 miles de euros, que al 31 de diciembre de 2006 habían sido clasificados como Fondo de comercio. De acuerdo con lo requerido por la NIIF 3 se han modificado las cifras correspondientes al ejercicio 2006 como si el activo intangible se hubiera registrado en el momento inicial.

Por otra parte, el 28 de noviembre de 2006, la Sociedad vendió su participación en Renta 4 Distribución de Productos Financieros, S.L. sin obtener resultado alguno.

## 4. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principios y criterios de valoración aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas fueron los siguientes:

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

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

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

### b) Compensación de saldos

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

### c) Combinaciones de negocios

Una combinación de negocios es la unión de dos o más sociedades o unidades económicas independientes en una única sociedad o grupo de sociedades. El resultado de una combinación de negocios es la obtención de control por parte del Grupo sobre una o varias sociedades a través del método de adquisición.

El método de adquisición trata a las combinaciones de negocios desde la perspectiva del adquirente, que debe reconocer los activos adquiridos, los pasivos y pasivos contingentes asumidos, incluidos aquellos que la sociedad adquirida no tenía reconocidos.

Este método se resume en la valoración del coste de la combinación de negocios y en la asignación del mismo, en la fecha de adquisición, a los activos, los pasivos y pasivos contingentes identificables según su valor razonable.

## d) Operaciones en moneda extranjera

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

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

- Los activos y pasivos de carácter monetario, se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio medio de contado oficiales publicados por el Banco Central Europeo a la fecha de cierre de cada ejercicio.
- Los ingresos y gastos se han convertido aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación.

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

Al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 el importe total de los elementos de activo y pasivo expresados en moneda extranjera no es significativo.

## e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

Los dividendos se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se declara el derecho del accionista a recibir el pago.

f) Fondo de comercio y otros activos intangibles

Fondo de comercio

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

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

Los fondos de comercio no se amortizan sino que se llevan a cabo sobre los mismos pruebas de envilecimiento anuales o con más frecuencia si los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros puede estar deteriorado. Cualquier deterioro que surgiera de dichas pruebas de envilecimiento es registrado inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el cual no podrá ser objeto de reversión en el futuro.

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

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

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

Otros activos intangibles

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

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



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

g) Activos materiales

El activo material incluye los importes de los inmuebles, terrenos, mobiliario, vehículos, equipos de informática y otras instalaciones propiedad del Grupo o adquiridas en régimen de arrendamiento financiero destinados para uso propio.

El coste de los activos materiales incluye los desembolsos realizados, tanto inicialmente en su adquisición y producción, como posteriormente si tiene lugar una ampliación, sustitución o mejora, cuando, en ambos casos, de su uso se considere probable obtener beneficios económicos futuros, y se valoran por su coste menos su amortización acumulada y, si hubiera, menos cualquier pérdida por deterioro.

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

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

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

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

Los gastos financieros incurridos en la financiación de la adquisición de activos materiales, no incrementan el coste de adquisición y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que se devengan.

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

### Arrendamientos

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

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

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

#### h) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una sociedad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra sociedad.

Las remuneraciones, los cambios de valor en libros, así como, los resultados asociados a la recompra o refinanciación de los pasivos financieros se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como un gasto financiero.

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

Los activos y pasivos financieros con los que el Grupo opera habitualmente son:

- Financiaciones otorgadas y recibidas de otros intermediarios financieros y clientes con independencia de la forma jurídica en la que se instrumenten.
- Valores, tanto representativos de deuda (obligaciones, bonos, pagarés, etc.) como instrumentos de capital (acciones) o participaciones en instituciones de inversión colectiva.
- Derivados: Contratos cuyo resultado está relacionado con la evolución del valor de un activo subyacente (tipo de interés, tipo de cambio o una referencia similar), con un desembolso inicial no significativo o nulo y que se liquidan en una fecha futura. Además, de proporcionar un resultado (pérdida o ganancia) permiten, si se cumplen determinadas condiciones, eliminar la totalidad o una parte de los riesgos financieros asociados a los saldos y transacciones del Grupo.

#### h.1) Activos financieros

Son activos financieros, entre otros, el saldo en efectivo en caja, los depósitos en intermediarios financieros, el crédito a clientes, los valores representativos de deuda, los instrumentos de capital adquiridos, excepto los correspondientes a empresas dependientes, multigrupo o asociadas, y los derivados de negociación.

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes carteras a efectos de valoración:

- Cartera de negociación: se clasifican en esta cartera activos financieros originados o adquiridos con el objetivo de realizarlos a corto plazo, o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo. Asimismo, forman parte de esta cartera también los instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable. Figuran a su valor razonable, que se calcula sobre la base de su cotización a la fecha a la que se refieren las cuentas anuales consolidadas. Las variaciones de valor de mercado, se registran con cargo o abono en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

- “Créditos y cuentas a cobrar”: incluyen los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo ni siendo obligatorio valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por el Grupo, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. En esta categoría se recogen principalmente los depósitos prestados a intermediarios financieros, cualquiera que sea su instrumentación jurídica, los valores representativos de deuda no cotizados, así como los saldos deudores transitorios (intermediación) de los clientes del Grupo.

Las cuentas a cobrar figuran en el balance de situación consolidado por su coste amortizado utilizando el método del interés efectivo. El Grupo sigue el criterio de dotar provisiones para insolvencias con el fin de cubrir los saldos de determinada antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten dudar sobre la solvencia del deudor.

- “Activos financieros disponibles para la venta”: se clasifican en esta cartera los valores no incluidos en las carteras anteriores. Figuran a su valor razonable, que se calcula sobre la base de cotización a la fecha a la que se refieren los estados financieros. Las variaciones del valor de mercado, netos del correspondiente efecto fiscal, se registran con cargo o abono a patrimonio neto consolidado hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en que el importe acumulado de este epígrafe es imputado íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los activos financieros que son instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable, así como los derivados que tienen aquellos instrumentos como activo subyacente y se liquidan entregando los mismos, se valoran al coste.

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

El valor razonable de los derivados financieros estándar incluidos en las carteras de negociación se asimila a su cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados OTC. El valor razonable de los derivados OTC se asimila a la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración (“valor actual” o “cierre teórico”); utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: “valor actual neto” (VAN), modelos de determinación de precios de opciones, etc.

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

El valor en libros de los activos financieros es corregido por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. Éstas se determinan por la diferencia entre el valor contable de los activos y el valor que se espera recuperar, determinado de forma individualizada para activos significativos, teniendo en cuenta las garantías de los créditos y aplicando unos porcentajes de pérdida en función de la antigüedad de la deuda obtenidos de los datos del sector emitidos por la C.N.M.V. Dada la naturaleza de los créditos del Grupo, de acuerdo con su experiencia histórica y teniendo en cuenta las posiciones de los clientes depositadas en el Grupo no se han identificado pérdidas colectivas por deterioro.

## h.2) Pasivos financieros

Los depósitos de los intermediarios financieros, depósitos de la clientela y otros pasivos se registran inicialmente por su valor razonable menos los costes directamente atribuidos a la transacción, en su caso. Después de su reconocimiento inicial se valoran por su coste amortizado, usando el método del interés efectivo. Los intereses se contabilizan como gasto en el ejercicio en que se devengan conforme a un criterio financiero.

### i) Efectivo y equivalente al efectivo

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

### j) Instrumentos de capital propios

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

## k) Provisiones

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las provisiones reflejadas en el balance de situación consolidado corresponden en su totalidad a Renta 4, Sociedad de Valores, S.A., y cubren fundamentalmente, determinados riesgos derivados del desarrollo de su actividad por reclamaciones de terceros.

## l) Impuesto sobre los beneficios

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

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

Para que las deducciones, bonificaciones y créditos por bases imponibles negativas sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente y siempre que sea probable su recuperación, bien por que existan impuestos diferidos suficientes o por haberse producido por situaciones específicas que se estima improbable su ocurrencia en el futuro.

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

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

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

m) Comisiones percibidas

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

n) Gastos de personal

Retribuciones a corto plazo

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

Remuneraciones basadas en instrumentos de capital

El Grupo mantiene un plan de remuneración para directivos y empleados por el que se concede a los empleados la opción de adquirir acciones de Renta 4, Servicios de Inversión, S.A. (Sociedad Dominante del Grupo) durante el ejercicio 2005 y los cuatro siguientes ejercicios.

Las acciones objeto de este plan serán entregadas a los directivos y empleados por la Sociedad matriz del Grupo, que repercutirá a cada Sociedad del Grupo el coste incurrido. De acuerdo con las condiciones del plan los directivos y empleados del Grupo recibirán en el período 2005-2009 hasta 1.299.848 acciones (259.970 acciones cada año) por las que pagarán el 25% de su valor de mercado para 2005 y 2006 y su valor de cotización menos 3,75 euros por acción, con un mínimo de 1,25 euros por acción, para el ejercicio 2007 y siguientes de acuerdo con las condiciones vigentes del plan. El plan requiere el mantenimiento de la relación de empleo, obteniendo los empleados desde el momento de la entrega de las acciones los derechos políticos y económicos asociados a las mismas. En cada fecha de entrega de las acciones, el Comité de Retribuciones decide el número de acciones a entregar y quienes van a ser los empleados beneficiarios de acuerdo con su evaluación personal del desempeño y con la consecución de los objetivos globales del Grupo.

El Grupo reconoce como gasto de personal en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el coste del plan durante el periodo de devengo que se considera el comprendido entre la fecha de otorgamiento del plan (1 de enero de 2005) y cada fecha de entrega. El coste se ha determinado como la diferencia entre el importe a satisfacer por el empleado y el valor razonable estimado de las acciones a entregar, es decir, por el valor intrínseco de la opción entregada al empleado. En dicha estimación se tiene en cuenta el porcentaje de aceptación del plan, que se ha fijado en el 87%, dado que de acuerdo con la experiencia no todos los beneficiarios ejercen la opción de compra. Al tratarse durante los ejercicios 2005 y 2006 de acciones no cotizadas, el Grupo utilizó una estimación del valor razonable para las acciones a entregar correspondientes en los ejercicios 2005 y 2006 de 5 euros por acción, valor que sirvió como referencia en otras transacciones realizadas entre partes independientes (empleados y clientes). Para el ejercicio 2007 se ha considerado el valor de cotización de la acción considerando el límite de 3,75 euros por acción especificado en las condiciones del plan.

Los cambios futuros que se produzcan tanto en el porcentaje de aceptación del plan como en el valor intrínseco de la opción se registran íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. No obstante, como el coste para el Grupo ha sido limitado hasta 3,75 euros, los futuros cambios de valor intrínseco en ningún caso incrementarán el coste del plan para el Grupo por encima de dicho límite.

El coste cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de cada ejercicio, determinado según el criterio anterior, se abona en el epígrafe de "Otros instrumentos de capital" del patrimonio neto, en el ejercicio previo a la entrega de las acciones que se realiza generalmente el 15 de enero del ejercicio siguiente.

El coste devengado durante los ejercicios 2007 y 2006 asciende a 664 y 1.439 miles de euros, respectivamente, y se ha registrado en el epígrafe de "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de cada ejercicio (ver Nota 23).



## Otras retribuciones al personal

Adicionalmente, hasta el 31 de diciembre de 2007 el Grupo ha transferido junto con sus derechos políticos y económicos a sus empleados 643.850 acciones a 31 de diciembre de 2007 (658.150 al 31 de diciembre de 2006) habiendo financiado dicha adquisición con préstamos a tipo de interés cero y vencimiento en 15 años, desde la fecha de la operación, de acuerdo con el calendario de amortización pactado en los contratos. La diferencia entre el valor actual de los pagos a realizar por el empleado y el precio de venta se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como gasto de personal.

El importe registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por este concepto ascendió a 173 miles de euros de ingresos y 77 miles de euros de gastos para 2007 y 2006, respectivamente (ver Nota 23). En el ejercicio 2007 se produce un abono en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada debido a la cancelación anticipada de algunos de estos préstamos.

## Compromisos por pensiones

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

### Renta 4, Sociedad de Valores, S.A.

De acuerdo con el convenio colectivo vigente en Renta 4, Sociedad de Valores, S.A., en el caso de empleados procedentes de los antiguos despachos de agentes de cambio y bolsa, tiene obligación de pagar un premio de permanencia al alcanzar los 25, 35 ó 45 años de servicio. El Grupo no ha dotado provisión alguna por este concepto por estimar que el importe devengado al 31 de diciembre de 2006 y 2007 es poco significativo.

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

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

Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., Renta 4 Corporate, S.A., Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. y Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.

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

Adicionalmente Renta 4 Guipuzcoa, S.A tiene el compromiso con 3 de sus empleados de aportar 8 miles de euros anuales.

Planes de aportación definida

Ests planes se valoran por el valor actual de las contribuciones a realizar, salvo que se tenga que pagar antes de los doce meses siguientes a la fecha de los cuentas anuales consolidadas en que se recibieron los servicios correspondientes de los empleados, en cuyo caso no se actualiza dicho importe. El registro de la aportación devengada durante el ejercicio por este concepto se registra en el capítulo "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. El importe correspondiente a las aportaciones reconocido como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias ascendió a 188 y 72 miles de euros para los ejercicio 2007 y 2006 (Nota 23).

Plan de prestación definida

El Grupo calcula el valor actual de sus obligaciones de su plan de prestación definida a la fecha de los cuentas anuales consolidadas, después de deducir el coste de los servicios pasados pendientes de reconocer y el valor razonable de los activos del plan, tal y como establece la normativa vigente. La cifra así obtenida se registra como una provisión para fondos de pensiones de prestación definida.

El Grupo considera activos del plan aquéllos que cumplen las siguientes características:

- Son propiedad de un tercero separado legalmente que no sea parte vinculada.
- Están disponibles exclusivamente para pagar o financiar los compromisos con los empleados.
- No se pueden retornar al Grupo salvo cuando hayan sido liquidados los compromisos con los empleados o para satisfacer al Grupo de prestaciones satisfechas.
- No son instrumentos intransferibles emitidos por el Grupo.

El importe neto del coste de los servicios del periodo corriente, del coste por intereses, del rendimiento esperado de cualquier activo del plan, del coste de los servicios pasados y del efecto de cualquier tipo de reducción o liquidación del plan es reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

El coste de los servicios pasados se reconoce inmediatamente como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, a no ser que los cambios en el plan estén condicionados a que el empleado permanezca en el Grupo un periodo específico de tiempo, en cuyo caso el gasto se distribuye linealmente en dicho periodo.

Se consideran "ganancias y pérdidas actuariales" las que proceden de las diferencias entre hipótesis actuariales previas y la realidad y de cambios en las hipótesis actuariales utilizadas y se registran íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se producen.

Los costes incurridos por el Grupo en los ejercicios 2007 y 2006 en relación con sus compromisos de prestación definida han sido de 94 y 106 miles de euros, respectivamente.

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

	2007	2006
Tablas de supervivencia	PEMF-2000P	PEMF-2000P
Tipo de interés	4,5%	4,5%
IPC a largo plazo	2%	2%
Edad de jubilación	65	65
Rotación	No	No

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

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Compromisos por pensiones causadas	-	-
Riesgos por pensiones no causadas	578	571
Devengados	197	180
No devengados	381	391
Compromisos a cubrir	197	180
Valor razonable de los activos del plan (cuenta de posición del Plan)	199	180
Activo (Pasivo) a reconocer en balance	2	-

### Indemnizaciones por cese

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

#### o) Recursos de clientes fuera de balance

El Grupo recoge en cuentas de orden (registro auxiliar extracontable) por su valor razonable los recursos confiados por terceros para su inversión en sociedades y fondos de inversión, fondos de pensiones, contratos de seguro-ahorro y contratos de gestión discrecional de carteras (ver Nota 29.1).

Adicionalmente, dentro de cuentas de orden (ver Nota 20), se registran por el valor razonable o, en caso de que no existiera una estimación fiable del mismo, por su coste, los activos adquiridos por cuenta de terceros, instrumentos de capital, de deuda, derivados y otros instrumentos financieros que se mantienen en depósito, por los que el Grupo tiene una responsabilidad frente a sus clientes. En ocasiones, y de acuerdo con los contratos suscritos con los clientes y solo cuando la operativa del mercado así lo exige (mercados internacionales) el Grupo utiliza cuentas globales de custodia (omnibus), en las que el Grupo aparece como titular de las posiciones, manteniendo los registros internos necesarios para conocer el desglose por cliente.

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

Las posiciones por cuenta de clientes mantenidas en los mercados de derivados internacionales a través de cuentas globales (ómnibus) se registran por su valor razonable en la cartera de negociación (ver Nota 11) como posiciones mantenidas por el Grupo frente al mercado (intermediario) y de signo contrario frente a los clientes.

#### p) Fondo de Garantía de Inversiones

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización a los inversores, modificado por la Ley 53/2002, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social, las Sociedades de Valores deben realizar una aportación anual al Fondo de Garantía de Inversiones. El importe con el que Renta 4, Sociedad de Valores, S.A., ha contribuido en el ejercicio 2007 al citado Fondo ha ascendido a 477 miles de euros (2006: 349 miles de euros), y se encuentra registrado como gasto en el epígrafe "Otros gastos generales de administración" (Nota 24) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

q) Partes vinculadas

El Grupo Renta 4 considera como partes vinculadas a los Administradores, al personal clave de la Dirección y personas relacionadas. Las transacciones con partes vinculadas se realizan en condiciones normales de mercado.

r) Estado de flujos de efectivo consolidado

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

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

## 5. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La distribución de los resultados correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 se realiza de acuerdo con las propuestas de distribución del mismo incluidas en las cuentas anuales de las respectivas compañías del Grupo preparadas de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en España.

La propuesta de distribución de resultados (determinados de acuerdo con principios y con criterios contables generalmente aceptados en España) de la Sociedad Dominante, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Dividendos	2.587
Reserva voluntaria	<u>29</u>
	<u>2.616</u>

## 6. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El formato principal de información por segmentos del Grupo es por segmentos de negocio y el formato secundario es por segmentos geográficos.

### ➤ Segmentos principales – Líneas de negocio

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo en vigor al cierre de los ejercicios 2007 y 2006; teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los servicios ofrecidos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos.

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

- Intermediación (mercados de capitales -nacionales e internacionales- y comercialización de fondos de inversión gestionados y de terceros).
- Gestión de activos.
- Servicios corporativos: incorpora principalmente las actividades soporte para el resto de segmentos.

### ➤ Segmentos secundarios – Geográficos

El Grupo desarrolla totalmente su actividad en el territorio nacional, siendo la tipología de su clientela y los productos ofertados similares en todo el territorio, por lo que el Grupo ha considerado un único segmento geográfico.

### ➤ Bases y metodología de la información por segmentos

El negocio financiero del Grupo está centrado en la intermediación, gestión de activos, asesoramiento corporativo y otros servicios, desarrollados a través de la red de sucursales, agentes y filiales ofertados a clientes particulares e intermediarios financieros, pequeñas y medianas empresas. Otros servicios, incluye la prestación de servicios desarrollados a través de diversas filiales del Grupo.

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

A continuación se presenta la información por segmentos para los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de euros									
	31.12.07			31.12.06						
<u>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</u>	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total
Ingresos										
Comisiones percibidas										
Internas	6.838	-	-	(6.838)	-	6.424	-	-	(6.424)	-
Externas	36.643	12.272	4.040	-	52.955	26.564	11.810	4.553	-	42.927
Intereses y rendimientos asimilados										
Internas	-	162	202	(364)	-	-	-	107	(107)	-
Externas	18.213	18	298	-	18.529	9.859	-	104	-	9.963
Rendimiento de instrumentos de capital (dividendos)	-	-	4.135	-	4.135	-	-	2.641	-	2.641
Gastos										
Comisiones pagadas										
Internas	-	(6.838)	-	6.838	-	-	(6.424)	-	6.424	-
Externas	(12.260)	(178)	(223)	-	(12.661)	(9.367)	(206)	-	-	(9.573)
Intereses y cargas asimiladas										
Internas	(364)	-	-	364	-	(107)	-	-	107	-
Externas	(10.880)	-	(2.782)	-	(13.662)	(4.895)	-	(3.006)	-	(7.901)
Resultados de operaciones financieras -- Cartera de negociación	-	-	1.605	-	1.605	-	-	889	-	889
Diferencias de cambio (Neto)	573	-	-	-	573	340	-	-	-	340
<b>TOTAL INGRESOS NETOS DE LOS SEGMENTOS</b>	<b>38.763</b>	<b>5.436</b>	<b>7.275</b>	<b>-</b>	<b>51.474</b>	<b>28.818</b>	<b>5.180</b>	<b>5.288</b>	<b>-</b>	<b>39.286</b>
Gastos de personal	(10.539)	(2.044)	(2.754)	-	(15.337)	(10.769)	(2.761)	(1.241)	-	(14.771)
Otros gastos generales	(8.835)	(681)	(3.198)	-	(12.714)	(7.760)	(1.103)	(1.987)	-	(10.850)
Amortizaciones	(1.023)	(6)	(1.089)	-	(2.118)	(846)	(6)	(797)	-	(1.649)
<b>MARGEN ORDINARIO DE LOS SEGMENTOS</b>	<b>18.366</b>	<b>2.705</b>	<b>234</b>	<b>-</b>	<b>21.305</b>	<b>9.443</b>	<b>1.310</b>	<b>1.263</b>	<b>-</b>	<b>12.016</b>
Resultados netos ventas de act. fin. disponibles para la venta					95					16.752
Pérdidas por deterioro del fondo de comercio					-	(500)				(500)
Pérdidas por deterioro activos financieros					812	213				(1.249)
Dotación a provisiones y Otras ganancias y pérdidas	976	-	(164)	-	(692)			(1.462)		(1.987)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>					<b>21.520</b>					<b>25.032</b>
<b>BALANCE DE SITUACIÓN</b>										
Total activo	555.295	10.976	230.434	(78.723)	717.982	411.342	16.156	124.440	(42.004)	509.934
Total pasivo	515.303	2.880	81.858	(46.554)	553.487	387.863	3.444	66.939	(14.232)	444.014
Otra información										
Adquisiciones de activo material	2.765	-	4.121	-	6.886					

## 7. ACTIVOS INTANGIBLES

### 7.1. Fondo de comercio

El detalle y el movimiento habidos en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006 han sido los siguientes:

	Miles de euros		Total
	Sociedades consolidadas por integración global	Correcciones de valor por deterioro de activos	
Saldos al 31.12.05	<u>5.480</u>	<u>(1.000)</u>	<u>4.480</u>
Altas	<u>6.216</u>	<u>(500)</u>	<u>5.716</u>
Saldos al 31.12.06	<u>11.696</u>	<u>(1.500)</u>	<u>10.196</u>
Otros	<u>(546)</u>	<u>-</u>	<u>(546)</u>
Saldos al 31.12.07	<u>11.150</u>	<u>(1.500)</u>	<u>9.650</u>

Las altas del ejercicio 2006 correspondieron a la adquisición de Gesdinco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y Padinco Patrimonios, S.G.C., S.A. realizada en diciembre de 2006 (ver Nota 3). La diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable de los activos netos adquiridos fue asignada de forma provisional como fondo de comercio (7.031 miles de euros) al no disponerse de información fiable sobre si en él pudiera estar incluido algún activo intangible (contratos, relaciones de clientes, etc.).

Durante el ejercicio 2007 se ha finalizado la contabilización de la operación habiéndose identificado un activo intangible (relaciones de clientes) por importe de 815 miles de euros, asignándose finalmente 6.216 miles de euros como Fondo de Comercio.



Dado que durante el ejercicio 2007 Gesdinco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. se fusionó con Renta 4, Gestora S.G.I.I.C, S.A. y Padinco Patrimonios, S.G.C.,S.A. ha cesado en su actividad como sociedad gestora de carteras, traspasando las carteras gestionadas a Renta 4, Sociedad de Valores, S.A. para efectuar el test de deterioro al 31 de diciembre de 2007, el Grupo ha analizado el grado de permanencia del patrimonio mantenido por los distintos partícipes y accionistas de las instituciones de Inversión Colectiva que gestionaba Gesdinco Gestión, S.G.I.I.C., S.A., así como, del patrimonio mantenido por los clientes a los que gestionaba la cartera Padinco Patrimonios, S.G.C., S.A. Como resultado de este análisis no se ha puesto de manifiesto la necesidad de registrar pérdidas por deterioro.

El detalle del resto de fondos de comercio del Grupo desglosados por unidad generadora de efectivo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, así como los resultados de los test de deterioro realizado son los siguientes:

Unidad generadora de efectivo	Miles de euros				
	Fondo de comercio	Activos netos	Valor de la inversión	Flujos descontados (valor del negocio)	Deterioro
<u>2007</u>					
Renta 4 Burgos, S.A.	1.163	47	1.210	1.560	-
Renta 4 Aragón, S.A.	2.231	72	2.303	2.590	-
Renta 4 Huesca, S.A.	586	2	588	993	-
	<u>3.980</u>	<u>121</u>	<u>4.101</u>	<u>5.143</u>	<u>-</u>
<u>2006</u>					
Renta 4 Burgos, S.A.	1.504	48	1.558	1.217	(341)
Renta 4 Aragón, S.A.	2.390	72	2.456	2.297	(159)
Renta 4 Huesca, S.A.	586	5	591	758	-
	<u>4.480</u>	<u>125</u>	<u>4.605</u>	<u>4.272</u>	<u>(500)</u>

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

Unidad Generadora de Efectivo	2007	2006
	Periodo proyectado	3 años
Tasa de descuento (periodo proyectado)	15 - 16%	13-15%
Tasa de descuento neta de tasa de crecimiento (valor final)	16%	15%

La tasa de descuento junto con los flujos proyectados para cada UGE son las hipótesis a las que los cálculos muestran una mayor sensibilidad, hecho por el que los Administradores han utilizado primas de riesgo superiores a medida que los flujos se alejan del momento de la valoración, para obtener una evaluación prudente, después de unos años de fuerte crecimiento en el negocio.

## 7.2. Otros activos intangibles

El detalle de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2007	2006
<u>Aplicaciones informáticas</u>		
Coste	1.557	1.260
Amortización	<u>(1.220)</u>	<u>(1.019)</u>
Valor neto	<u>337</u>	<u>241</u>
<u>Otros activos intangibles</u>		
Coste	868	914
Amortización	<u>(120)</u>	<u>(8)</u>
Valor neto	<u>748</u>	<u>906</u>
Total	<u>1.085</u>	<u>1.147</u>

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 no se encuentran registrados dentro del valor de los activos intangibles costes internos de desarrollo de los mismos.

El movimiento habido en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de euros				Saldo 31.12.07
	Saldo al 01.01.07	Altas	Bajas	Otros	
<u>Coste</u>					
Aplicaciones informáticas	1.260	297	-	-	1.557
Otros activos intangibles	914	-	(46)	-	868
	2.174	297	(46)	-	2.425
<u>Amortización acumulada</u>	(1.027)	(358)	45	-	(1.340)
Valor neto	1.147	(61)	(1)	-	1.085

	Miles de euros				Saldo 31.12.06
	Saldo al 01.01.06	Altas (*)	Bajas	Trasposos	
<u>Coste</u>					
Aplicaciones informáticas	1.126	191	(57)	-	1.260
Otros activos intangibles	15	902	(3)	-	914
	1.141	1.093	(60)	-	2.174
<u>Amortización acumulada</u>	(816)	(257)	46	-	(1.027)
Valor neto	325	836	(14)	-	1.147

(\*) El Grupo registró como altas de amortización acumulada en el ejercicio 2006, sin haberse registrado por la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, las amortizaciones acumuladas derivadas de la incorporación al perímetro de consolidación de las sociedades Gesdinco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y Padinco Patrimonios, S.G.C., S.A. descrita en la Nota 3, por importe de 25 miles de euros.

Las altas del ejercicio 2006 corresponden principalmente a la asignación de los activos intangibles identificados en la adquisición de Gesdinco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y Padinco Patrimonios S.G.C., S.A. que hasta la contabilización definitiva de la combinación de negocios estaban registrados como "Fondo de comercio".

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existen pérdidas por deterioro registradas en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos.

## 8. ACTIVO MATERIAL

El saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 corresponde a activos de uso propio, no teniendo el Grupo registrados activos materiales como inversiones inmobiliarias.

Los detalles de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los movimientos habidos durante los ejercicios 2007 y 2006, se muestran a continuación:

	Miles de euros				Saldo al 31.12.07
	Saldo al 31.12.06	Altas	Bajas	Trasposos	
<b>Coste</b>					
Edificios y otras construcciones	23.246	2.093	(436)	92	24.995
Maquinaria, instalaciones y utillaje	2.504	2.165	(58)	(92)	4.519
Mobiliario y enseres	2.542	733	(12)	-	3.263
Elementos de transporte	77	68	-	-	145
Equipos para procesos de información	2.769	1.621	(227)	-	4.163
Inmovilizado en curso	554	10	-	-	564
Otro inmovilizado	43	196	-	-	239
	<u>31.735</u>	<u>6.886</u>	<u>(733)</u>	<u>-</u>	<u>37.888</u>
<b>Amortización acumulada</b>	<u>(5.980)</u>	<u>(1.762)</u>	<u>289</u>	<u>-</u>	<u>(7.453)</u>
<b>Valor neto</b>	<u>25.755</u>	<u>5.124</u>	<u>(444)</u>	<u>-</u>	<u>30.435</u>

	Miles de euros				Saldo al 31.12.06
	Saldo al 01.01.06	Altas (*)	Bajas	Traspasos	
Coste					
Edificios y otras construcciones	23.024	222	-	-	23.246
Maquinaria, instalaciones y utillaje	1.840	726	(62)	-	2.504
Mobiliario y enseres	1.956	499	(98)	185	2.542
Elementos de transporte	77	-	-	-	77
Equipos para procesos de información	2.860	523	(614)	-	2.769
Inmovilizado en curso	554	-	-	-	554
Otro inmovilizado	218	14	(4)	(185)	43
	<u>30.529</u>	<u>1.984</u>	<u>(778)</u>	<u>-</u>	<u>31.735</u>
Amortización acumulada	<u>(4.859)</u>	<u>(1.604)</u>	<u>483</u>	<u>-</u>	<u>(5.980)</u>
Valor neto	<u>25.670</u>	<u>380</u>	<u>(295)</u>	<u>-</u>	<u>25.755</u>

(\*) El Grupo ha registrado como altas de amortización acumulada en el ejercicio 2006, sin haberse registrado por la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada la incorporación de las amortizaciones acumuladas procedentes de la incorporación al perímetro de consolidación de las sociedades Gesdinco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y Padinco Patrimonios, S.G.C., S.A. descrita en la Nota 3, por importe de 187 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el valor neto contable de los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero asciende a 16.647 y 15.550 miles de euros, respectivamente.

Con fecha 8 de febrero de 2007, Renta 4 de Servicios de Inversión, S.A. suscribió un contrato de arrendamiento financiero con una entidad de crédito sobre un inmueble situado en Valencia, destinado a oficinas por un importe de 1.662 miles de euros. En el precio se incluye el precio de la opción de compra por 11 miles de euros y la carga financiera por 251 miles de euros, pagadera en 120 cuotas mensuales. El tipo de interés nominal es del 4,5% fijo teniendo la operación vencimiento el 8 de enero de 2017.

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

Estos pasivos se desglosan en:

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Valor de la deuda –pagos mínimos futuros	2.075	12.727	1.875	13.119
Carga financiera	(577)	(1.734)	(483)	(1.655)
Deudas por arrendamiento financiero –Valor actual- (Nota 17)	1.498	10.993	1.392	11.464

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el desglose por plazos de los pagos pendientes y del valor actual de estos contratos es el siguiente:

<u>Pagos mínimos futuros</u>	Miles de euros			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más 5 años	Total
<u>2007</u>	2.075	8.300	4.427	14.802
<u>2006</u>	1.875	7.500	5.619	14.994
<u>Valor actual</u>				
<u>2007</u>	1.498	6.793	4.200	12.491
<u>2006</u>	1.392	6.160	5.304	12.856

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existen registradas pérdidas por deterioro para los activos materiales.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Grupo no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de activo material por importe significativo.

El movimiento de "Inmovilizado en curso" se corresponde con las reformas que la Sociedad está llevando a cabo en su anterior sede social, que durante el ejercicio 2006 estuvieron paralizadas pendientes de la resolución de un trámite administrativo, que fue admitido y aprobado inicialmente por la Junta de Gobierno de Madrid el 1 de febrero de 2007.

## 9. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

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

	Miles de euros	
	2007	2006
<i>No corrientes</i>		
Participaciones en IICs	7.556	5.986
Acciones y otras participaciones	101.991	48.051
Pérdidas por deterioro	<u>(1.626)</u>	<u>(1.462)</u>
Total	<u>107.921</u>	<u>52.575</u>

Durante los ejercicios 2007 y 2006 no se ha producido ningún traspaso o reclasificación de instrumentos financieros incluidos en esta cartera.

Las pérdidas por deterioro corresponden a pérdidas consideradas irreversibles en inversiones realizadas en IICs, que consecuentemente se han cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 por importe de 164 miles de euros (1.462 miles de euros en 2006).

El movimiento de ese capítulo del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2007 y 2006 es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo inicial	52.575	23.433
Altas	28.759	17.893
Bajas	(1.350)	(3.313)
Ajustes por valoración	28.101	16.024
Pérdidas por deterioro (Nota 25)	<u>(164)</u>	<u>(1.462)</u>
Saldo final	<u>107.921</u>	<u>52.575</u>

El detalle de "Acciones y otras participaciones" al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.07	31.12.06
<u>Cotizados</u>		
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	97.412	46.939
BBVA	3.352	-
Adolfo Domínguez	236	-
<u>No cotizadas</u>		
Orisba Internacional, S.A.	90	90
Sociedad Gestora del FGGI, S.A.	13	11
Corporación Multimedia	-	151
ICESA	83	83
ICN	440	440
Interesa Consultores, S.A.	245	245
Otras participaciones	120	92
	<u>101.991</u>	<u>48.051</u>

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, todos los instrumentos registrados en el epígrafe de "Acciones y otras participaciones" no cotizados se encuentran registrados por su coste menos las pérdidas por deterioro en su caso, dado que los Administradores consideran que su valor razonable no se puede determinar de forma fiable. Los instrumentos cotizados se encuentran registrados por su valor razonable, determinado en base al valor de cotización al cierre de los ejercicios 2007 y 2006.

Durante el ejercicio 2007 el Grupo ha adquirido 635.144 acciones de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. por un coste de 23.808 miles de euros. Asimismo, ha vendido 43.064 acciones por importe de 1.775 miles de euros registrando un resultado de 8 miles de euros (sin considerar el efecto fiscal) en el epígrafe "Resultados por venta de activos financieros disponibles para la venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 22).



Durante el ejercicio 2006, se registraron las siguientes compras y ventas de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.:

- Compras de un total de 430.278 acciones por importe de 12.956 miles de euros.
- Venta de 636.364 acciones por importe de 19.727 miles de euros, por la que el Grupo registró un resultado de 16.560 miles de euros (sin considerar el efecto fiscal) en el epígrafe "Resultados por venta de activos financieros disponibles para la venta" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta del ejercicio 2008 (Nota 22).

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo mantiene 2.090.389 acciones de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. representativas del 2,5% de su capital social (2006: 1.498.309 acciones, 1,792% de su capital social). Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo tiene pignoradas 1.786.775 acciones (2006: 571.835) a favor de entidades de crédito en garantía de determinados préstamos que el Grupo tiene concedidos por estas entidades (Nota 17). El valor de las acciones pignoradas junto con el saldo de los préstamos que garantizan y su fecha de vencimiento se muestra en el siguiente cuadro:

	Miles de euros	
	2007	2006
Valor razonable acciones pignoradas	83.264	17.916
Saldo dispuesto préstamos (Nota 17)	47.236	13.429
Ultimo vencimiento préstamos (Nota 17)	Julio 2012	Dic 2011

Durante el ejercicio 2007 el Grupo percibió dividendos de Bolsas y Mercados Españoles Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. por un importe de 4.006 miles de euros (2006: 2.605 miles de euros).

## 10. CRÉDITOS Y CUENTAS A COBRAR

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

	Miles de euros	
	2007	2006
<u>No corrientes</u>		
Otros créditos	2.216	3.385
<u>Corrientes</u>	2.216	3.385
Depósitos en intermediarios financieros	330.541	224.115
Otros créditos	29.707	20.803
	<u>360.248</u>	<u>244.918</u>

### 10.1 Depósitos en intermediarios financieros

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

	Miles de euros	
	2007	2006
<u>Corrientes</u>		
Saldos por venta de valores por cuenta propia pendientes de liquidar	2.444	3.248
Depósitos a plazo	6.241	1.441
Adquisiciones temporales de activos	310.995	209.773
Garantías por operaciones con derivados internacionales (cuentas globales)	3.479	5.583
Otras cuentas	6.383	3.859
Ajustes por valoración- Intereses devengados no vencidos	999	211
	<u>330.541</u>	<u>224.115</u>

Durante los ejercicios 2007 y 2006 no se ha producido ningún traspaso o reclasificación de los instrumentos financieros incluidos en esta cartera.

El detalle de los activos adquiridos temporalmente al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

Adquisición temporal de Deuda Pública	Último vencimiento	Tipo de interés		Miles de euros
		Mínimo	Máximo	
31 de diciembre de 2007	29 enero 2008	3,82%	3,97%	310.995
31 de diciembre de 2006	Octubre 2007	3,37%	3,49%	209.773

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, parte de estos activos se encuentran cedidos temporalmente según el detalle que se muestra a continuación:

	Último vencimiento	Tipo de interés		Miles de euros
		Mínimo	Máximo	
<u>31.12.07</u>				
A intermediarios financieros (Nota 17)	14 enero 2008	3,45%	3,85%	232.105
A clientes (Nota 17)	29 enero 2008	3,20%	3,95%	23.765 (*)
<u>31.12.06</u>				
A intermediarios financieros (Nota 17)	Febrero 2007	1,15%	3,41%	150.983
A clientes (Nota 17)	Febrero 2007	2,50%	3,32%	31.063 (*)

(\*) Al 31 de diciembre de 2007 incluye un repo cedido por importe de 1.094 miles de euros (2006: 807 miles de euros), a favor de MEFF Renta Variable, S.A. en concepto de garantía inicial para operar en el mercado de futuros y opciones.

## 10.2 Otros créditos

A continuación se indica el desglose de estos epígrafes de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
<u>No corrientes</u>		
Otros créditos y anticipos no corrientes	2.016	3.184
Otros activos	200	136
Ajustes por valoración		
Correcciones de valor por deterioro	-	-
Intereses devengados	-	65
	<u>2.216</u>	<u>3.385</u>
<u>Corrientes</u>		
Créditos y anticipos a clientes por operaciones de valores	22.899	9.821
Otros créditos y anticipos corrientes	3.579	5.568
Cuentas a cobrar deterioradas (dudosos)	5.672	10.814
Ajustes por valoración		
Correcciones de valor por deterioro	(2.761)	(5.400)
Intereses devengados	318	-
	<u>29.707</u>	<u>20.803</u>

La línea "Créditos y anticipos a clientes por operaciones de valores" recoge saldos transitorios de clientes por operaciones en Bolsa.

Como "Otros créditos y anticipos corrientes y no corrientes" se incluyen los siguientes conceptos:

	Miles de euros	
	2007	2006
Coste amortizado préstamos a empleados para adquisición acciones de la Sociedad Dominante (Nota 4.n)	2.242	2.267
Otros créditos y préstamos a empleados del Grupo	88	935
Préstamos a accionistas	-	646
Cuentas a cobrar por comisiones gestión IIC y fondos de pensiones	2.085	2.094
Cuenta a cobrar por servicios asesoramiento	156	950
Otros	1.024	1.860
	<u>5.595</u>	<u>8.752</u>

El movimiento de las cuentas a cobrar deterioradas correspondientes a crédito a la clientela al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Cuentas a cobrar deterioradas	Correcciones de valor por deterioro de activos	Valor neto
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>9.020</u>	<u>(5.903)</u>	<u>3.117</u>
Adiciones	7.676	(2.133)	5.543
Bajas	(5.606)	2.346	(3.260)
Traspaso a activos en suspenso regularizados	(276)	276	-
Otros	-	14	14
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>10.814</u>	<u>(5.400)</u>	<u>5.414</u>
Adiciones	2.315	(826)	1.489
Bajas	(5.689)	1.802	(3.887)
Traspaso a activos en suspenso regularizados	(1.704)	1.663	(41)
Otros	(64)	-	(64)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u>5.672</u>	<u>(2.761)</u>	<u>2.911</u>

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

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este capítulo del activo del balance de situación consolidado se muestra a continuación:

2007

• Corrientes

	Miles de euros					Total
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 - 3 meses	Entre 3 - 6 meses	Entre 6 meses - 1 año	
Intermediarios financieros	8.317	321.522	460	242	-	<u>330.541</u>
Otros créditos	1.850	27.410	113	-	334	<u>29.707</u>

• No corrientes

	Miles de euros		Total
	Entre 1 - 5 años	Más de 5 años	
Otros créditos	536	1.680	<u>2.216</u>

2006

• Corrientes

	Miles de euros					Total
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 - 3 meses	Entre 3 - 6 meses	Entre 6 meses - 1 año	
Intermediarios financieros	8.831	177.341	37.481	236	226	<u>224.115</u>
Otros créditos	5.414	11.550	1.725	52	2.062	<u>20.803</u>

• No corrientes

	Miles de euros		Total
	Entre 1 - 5 años	Más de 5 años	
Otros créditos	1.995	1.390	<u>3.385</u>

## 11. CARTERA DE NEGOCIACIÓN (ACTIVO Y PASIVO)

El detalle de estos capítulos del activo y pasivo de los balances de situación consolidados, correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006, es el siguiente:

	Miles de euros			
	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Acciones	6.602	5.326	-	-
Derivados - Posiciones de clientes en cuentas globales (Nota 4.o)	315	151	315	151
Derivados de negociación	20	6	171	32
	<u>6.937</u>	<u>5.483</u>	<u>486</u>	<u>183</u>

### 11.1 Acciones

Este epígrafe recoge principalmente acciones cotizadas de emisores nacionales e internacionales. Las variaciones del valor razonable se registran íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

### 11.2 Derivados

Este epígrafe recoge opciones y futuros sobre índices y acciones negociados en mercados organizados con vencimiento durante el primer trimestre siguiente al cierre de cada ejercicio. Los resultados correspondientes a las variaciones del precio de los contratos de futuros se liquidan diariamente con el correspondiente mercado, cargándose o abonándose a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Adicionalmente, el Grupo registra al cierre del ejercicio por su valor razonable las posiciones en mercados de derivados internacionales anotadas en cuentas globales por el valor razonable de las posiciones mantenidas con el miembro liquidador y sus clientes.

## 12. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

La composición del capítulo "Efectivo y equivalentes de efectivo" de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Caja	102	64
Banco de España	84	105
Depósitos a la vista	<u>191.600</u>	<u>160.946</u>
	<u>191.786</u>	<u>161.115</u>

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

- Depósitos a la vista en intermediarios financieros: La denominación de estos depósitos deberá hacer mención expresa a su condición de "Saldo de clientes". El importe de dichos depósitos al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 es de 131.465 y 134.173 miles de euros respectivamente.
- Adquisiciones temporales de activos, con plazo de vencimiento residual menor o igual a dos días, que tengan una ponderación nula a efectos de riesgo de crédito. Los importes de dichos activos se reflejan en la Nota 10. El importe efectivo de estos repos asciende a 21.580 y 20.788 miles de euros, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

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

### 13. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

La composición del saldo de estos capítulos del activo y del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
<u>Activo:</u>		
Periodificaciones	2.164	2.132
Otros activos	102	168
	<u>2.266</u>	<u>2.300</u>
<u>Pasivo:</u>		
Periodificaciones	40	145
Remuneraciones al personal	1.091	1.573
	<u>1.131</u>	<u>1.718</u>

El desglose de la cuenta de “Periodificaciones” de activo y pasivo es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
<u>Activo:</u>		
Gastos pagados no devengados	616	269
Corretajes pendientes de cobro	344	291
Comisiones pendientes de cobro por custodia y comercialización	824	1.075
Otros	380	497
	<u>2.164</u>	<u>2.132</u>
<u>Pasivo:</u>		
Tasa de permanencia y canon de MEFF	7	83
Otros	33	62
	<u>40</u>	<u>145</u>

“Remuneraciones al personal” corresponde fundamentalmente a la estimación de la retribución variable de los ejercicios 2007 y 2006, recogidas en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas en el epígrafe de “Gastos de personal” (ver Nota 23) por importes de 1.061 miles de euros y 1.387 miles de euros en los ejercicios 2007 y 2006.



El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este capítulo se muestra a continuación:

	Miles de euros				Total
	Hasta 1 mes	Entre 1-3 meses	Entre 3-6 meses	Entre 6 meses-1 año	
<u>2007</u>					
Otros activos	1.250	633	292	91	<u>2.266</u>
Otros pasivos	22	1.109	-	-	<u>1.131</u>
<u>2006</u>					
Otros activos	1.646	235	343	76	<u>2.300</u>
Otros pasivos	507	1.211	-	-	<u>1.718</u>

#### 14. INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

El detalle y movimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, así como de los resultados del ejercicio atribuidos a los socios externos, se muestran en el cuadro adjunto:

	Miles de euros				
	% Participación al 31.12.07	Saldo al 31.12.06	Otros	Resultados atribuidos del ejercicio	Saldo al 31.12.07
<u>Ejercicio 2007</u>					
Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	0,09	1	-	-	1
Renta 4 Guipúzcoa, S.A.	85,00	987	-	64	1.051
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	1,01	8	-	-	8
Renta 4 Lérida, S.A.	18,34	17	-	-	17
Renta 4, Sociedad de Valores, S.A.	0,01	5	-	2	7
Renta 4 Corporate, S.A. (antes Renta 4 Planificación Empresarial, S.A.)	-	50	(50)	-	-
Rentsegur Correduría de Seguros, S.A.	27,51	11	-	4	15
		<u>1.079</u>	<u>(50)</u>	<u>70</u>	<u>1.099</u>

Ejercicio 2006	Miles de euros				
	% Participación al 31.12.06	Saldo al 31.12.05	Otros	Resultados atribuidos del ejercicio	Saldo al 31.12.06
Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	0,10	1	-	-	1
Renta 4 Guipúzcoa, S.A.	85,00	933	(1)	55	987
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	1,01	8	-	-	8
Renta 4 Lérida, S.A.	18,34	17	-	-	17
Renta 4, Sociedad de Valores, S.A.	0,01	4	-	1	5
Renta 4 Corporate, S.A. (antes Renta 4 Planificación Empresarial, S.A.)	30,00	4	-	46	50
Rentsegur Correduría de Seguros, S.A.	27,51	9	-	2	11
		<u>976</u>	<u>(1)</u>	<u>104</u>	<u>1.079</u>

## 15. AJUSTES POR VALORACIÓN

El detalle y el movimiento de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se muestran en los siguientes cuadros:

Detalle	Miles de euros	
	2007	2006
Participaciones en IICs	(123)	105
Acciones	<u>40.668</u>	<u>20.769</u>
	<u>40.545</u>	<u>20.874</u>
Movimiento	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo inicial	20.874	9.006
Variaciones de valor razonable de instrumentos de capital	28.196	32.934
Importe transferido a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (neto)	(95)	(11.201)
Impuesto sobre beneficios (efecto fiscal)	(8.430)	(10.299)
Impuesto sobre beneficios (efecto cambio de tipos impositivos)	-	434
Saldo final	<u>40.545</u>	<u>20.874</u>

## 16. FONDOS PROPIOS Y GANANCIAS POR ACCIÓN

### a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2007, el capital social de la Sociedad está representado por 40.693.203 acciones de 0,40 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 2007 y 2006 es como sigue:

	2007		2006	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
D. Juan Carlos Ureta Domingo	13.470.765	33,10%	7.229.111	44,49%
Cartera de Directivos 2003, S.A.	3.299.040	8,11%	1.624.804	10,00%
Vasco Madrileña de Inversiones, S.L.	1.649.686	4,05%	946.577	5,83%
Sociedad A.R. Santamaría, S.L.	1.626.000	4,00%	813.000	5,00%
D <sup>a</sup> . Matilde Estades Seco	778.534	1,91%	406.090	2,50%
Otros (incluida autocartera Nota 16.g)	19.869.178	48,83%	5.228.463	32,18%
	<u>40.693.203</u>	<u>100,00%</u>	<u>16.248.045</u>	<u>100,00%</u>

Al 31 de diciembre de 2007 el principal accionista de la Sociedad además del porcentaje de participación directa reflejado en el cuadro anterior, posee un 18,72% de forma indirecta, lo que representa un 51,82% del capital de la Sociedad.

Con fecha 24 de julio de 2007, la Junta General de Accionistas de la Sociedad, tomó, entre otros, los siguientes acuerdos:

- reducción del capital social en 3.249.609 euros, mediante la reducción del valor nominal de todas las acciones integrantes del capital social y devolución de las aportaciones, en 0,20 euros por acción, quedando por tanto fijado el valor nominal en 0,80 euros por acción. Como consecuencia de la reducción, el capital queda fijado en 12.998.436 euros, totalmente suscrito y desembolsado, representado por 16.248.045 acciones ordinarias de 0,80 euros de valor nominal cada una de ellas. Esta reducción de capital se ha escriturado con fecha 4 de septiembre de 2007 y se ha inscrito en el Registro Mercantil con fecha 28 de septiembre de 2007.

- la distribución de un dividendo de 0,40 euros por acción por un importe total de 6.500 miles de euros, con cargo a reservas de libre disposición, mediante la entrega de 243.336 acciones propias (antes del split) adquiridas durante el ejercicio 2007 valoradas a 7,727239 euros por acción (coste de adquisición) y el resto abonándose en efectivo, hasta completar 0,40 euros por acción (4.619 miles de euros).

Con fecha 29 de septiembre de 2007, la Junta General de Accionistas de la Sociedad, tomó, entre otros, los siguientes acuerdos:

- reducir el valor nominal de las acciones, pasando de 0,80 euros por acción a 0,40 euros por acción, con desdoblamiento ("split") del número de acciones en circulación, pasando de 16.248.045 acciones a 32.496.090 acciones. Tras la reducción del valor nominal de las acciones, el capital queda fijado en 12.998.436 euros, totalmente suscrito y desembolsado, representado por 32.496.090 acciones ordinarias de 0,40 euros de valor nominal cada una de ellas.
- aumentar el capital social para la ejecución de una oferta pública de suscripción (O.P.S.) por importe nominal de 3.278.845,20 euros, mediante la emisión de 8.197.113 acciones nuevas de 0,40 euros de valor nominal cada una y de la misma clase que las que se encontraban en circulación en dicho momento, representadas mediante anotaciones en cuenta, con prima de emisión, mediante aportaciones dinerarias, con previsión de suscripción incompleta y con exclusión del derecho de suscripción preferente. Por tanto, el capital social queda tras la ampliación fijado en 16.277.281,20 euros, totalmente suscrito y desembolsado, representado por 40.693.203 acciones ordinarias de 0,40 euros de valor nominal cada una de ellas.

Estos acuerdos han sido escriturados e inscritos en el Registro Mercantil con fecha 13 de noviembre de 2007.

Con fecha 12 de noviembre de 2007, el Consejo de Administración acordó fijar el precio de la emisión del aumento de capital correspondiente a la O.P.S. en 9,25 euros por acción, correspondiendo 8,85 euros a prima de emisión (72.544 miles de euros en total) y el resto, 0,40 euros, al valor nominal.

Las acciones de la Sociedad cotizan en las bolsas de valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia desde el 14 de noviembre de 2007, habiéndolas sido asignado el código ISIN ES0173358310 por la Agencia Nacional de Codificación. El precio de cotización de las acciones a 31 de diciembre de 2007 era de 8,10 euros.

b) Prima de emisión  
-----

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

c) Reservas  
-----

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Reserva legal	3.415	2.484
Otras reservas	15.116	8.238
	<u>18.531</u>	<u>10.722</u>

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

Sociedad	Miles de euros	
	2007	2006
Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.	20.933	19.205
Renta 4, Sociedad de Valores, S.A.	(2.898)	(8.944)
Renta 4 Burgos, S.A.	(1.541)	(1.074)
Renta 4 Aragón, S.A.	(750)	(599)
Renta 4 Vizcaya, S.A.	(361)	(361)
Resto	(267)	11
	<u>15.116</u>	<u>8.238</u>

d) 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.

e) Reservas voluntarias  
-----

Las reservas voluntarias son de libre disposición para la Sociedad al 31 de diciembre de 2007 y 2006, al no existir resultados negativos de ejercicios anteriores pendientes de compensación.

f) Otros instrumentos de capital: remuneraciones basadas en instrumentos de capital  
-----

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

Las acciones objeto de este plan, serán entregadas a los directivos y empleados por la Sociedad Dominante del Grupo que repercutirá a cada Sociedad del Grupo el coste incurrido. De acuerdo con estos planes, los directivos y empleados del Grupo que estén trabajando en cada uno de dichos ejercicios recibirán en total hasta un máximo 259.970 acciones (post-split) cada año por las que sólo pagarán su valor de cotización menos 3,75 euros por acción, con un mínimo de 1,25 euros por acción. En los ejercicios 2005 y 2006 el coste que asumió el empleado antes de la cotización de las acciones de la Sociedad era del 25% del valor. Los beneficiarios de estos planes de entrega se decidirán anualmente por el Comité de Retribuciones del Grupo.

El coste estimado del plan como diferencia (valor intrínseco) entre el precio de ejercicio (su valor de cotización menos 3,75 euros por acción en el ejercicio 2007 y el 25% de su valor en ejercicios anteriores) y el valor razonable estimado para las acciones a entregar, que se ha determinado como el valor de cotización en el 2007 y 5 euros por acción en el ejercicio 2006, se registra como gasto de personal con contrapartida en el epígrafe de Patrimonio neto ya que el Grupo entrega valores propios para cancelar este plan. El coste para los ejercicios 2007 y 2006 ha ascendido a 664 y 1.439 miles de euros, respectivamente (Nota 23).

Durante el ejercicio 2007 los empleados ejercitaron su derecho de compra sobre 240.100 de las 259.972 comprometidas (2006: 153.000 de las 259.970 comprometidas), habiendo sido el resto vendidas a empleados o clientes del Grupo. Las acciones entregadas en este proceso se correspondían con instrumentos de capital propios, descritos en el apartado siguiente. Como resultado de este proceso de entrega y puesta en circulación de estas acciones se produjo en el ejercicio 2007 un incremento del patrimonio neto de 686 miles de euros (2006: 729 miles de euros), correspondiente principalmente a la diferencia entre el precio de mercado para la acción y el coste de adquisición de los instrumentos de capital propio, registrados en el epígrafe de "Valores propios" del patrimonio neto.

g) Valores propios

El movimiento experimentado por este epígrafe durante los ejercicios 2007 y 2006 fue el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo al 1 de enero	(2.486)	(3.107)
Acciones entregadas empleados (plan de entrega)	621	621
Acciones entregadas como dividendos (Nota 16.a)	1.881	-
Compras	(2.295)	-
Ventas	364	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>(1.915)</u>	<u>(2.486)</u>

Este epígrafe recoge las acciones pendientes de entrega (remuneración empleados) al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (779.904 y 1.059.872 acciones), junto con otras 11.570 acciones recompradas durante 2007.

En el ejercicio 2004, el Grupo vendió acciones que tenía de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. a Cartera de Directivos 2003, S.A., sociedad no perteneciente al Grupo Renta 4 (pero vinculada a sus accionistas) al precio de 5 euros por acción (considerando el split comentado en la Nota 16. a), la cual se las vendió a su vez a Banco Madrid, S.A.

La Sociedad formalizó con dicho intermediario financiero un contrato vinculado a un plan de entrega de acciones en 5 años (Nota 16.f) que se destinarán a la remuneración de empleados del Grupo Renta 4. El contrato, elevado a público, concede a la Sociedad una opción de compra a 5 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. Las acciones pendientes de entrega (considerando el split comentado en la Nota 16. a) a 31 de diciembre de 2007 y 2006, ascienden a 779.908 y 1.039.878 acciones respectivamente, del total de 1.299.848 acciones sujetas al contrato (259.970 acciones cada año).

Al existir un compromiso de recompra de estas acciones por parte de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., estas se presentan minorando los fondos propios del Grupo, registrando asimismo, el correspondiente pasivo financiero con el intermediario financiero con el que adquirió el citado compromiso de compra (Nota 17).

f) Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto del año atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante entre el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el año. Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto del año atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante entre el número medio de acciones ordinarias en circulación más el número medio de acciones ordinarias que serán emitidas si se convierten las acciones potencialmente ordinarias que suponen un efecto dilutivo, en acciones ordinarias.

El Grupo ha emitido instrumentos de capital que pueden convertirse en acciones ordinarias en el futuro, pero las acciones objeto de dicho plan de entrega a los empleados (Nota 16.d) y las entregadas como dividendos (Nota 16.a) no producen dilución al coincidir el valor razonable estimado de la acción con el precio de ejercicio, en el primer caso, y coincidir el importe de la emisión con el precio de adquisición, en el segundo caso. Por tanto, el cálculo de las ganancias diluidas por acción coincide con el cálculo de las ganancias básicas por acción. El siguiente cuadro refleja la información utilizada para el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante (miles de euros)	15.261	17.094
Número medio ponderado de acciones ordinarias excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción	32.927.145	31.456.214
Ganancia básicas por acción (euros)	<u>0,46</u>	<u>0,54</u>
Ganancia diluida por acción (euros)	<u>0,46</u>	<u>0,54</u>



## 17. PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de estos capítulos del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos para los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>		
<u>Intermediarios financieros</u>		
Préstamos	62.017	39.789
Pasivos financieros implícitos	2.253	3.899
Contratos de arrendamiento financiero (Nota 8)	10.993	11.464
	<u>75.263</u>	<u>55.152</u>
<u>Depósitos de la clientela</u>		
Deudas representadas por efectos a pagar (Nota 17.2)	1.839	2.386
<u>Otros pasivos financieros</u>		
Fianzas	42	47
	<u>77.144</u>	<u>57.585</u>

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Pasivos financieros corrientes</b>		
<u>Intermediarios financieros</u>		
Préstamos	27.731	18.001
Pasivos financieros implícitos	1.300	1.300
Contratos de arrendamiento financiero (Nota 8)	1.498	1.392
Compras pendientes de liquidar	8.036	4.090
Cesiones temporales de activos (Nota 10)	232.105	150.983
Otros saldos	903	1.060
Ajustes por valoración	224	72
	<u>271.797</u>	<u>176.898</u>
<u>Depósitos de la clientela</u>		
Cesiones temporales de activos (Nota 10)	23.765	31.063
Saldos transitorios por operaciones de valores	147.111	143.839
Garantías por operaciones conderivados internacionales (en efectivo)	7.391	15.627
Deudas representadas por efectos a pagar	665	665
Otros saldos	1.338	1.680
Ajustes por valoración	15	16
	<u>180.285</u>	<u>192.890</u>
	<u>452.082</u>	<u>369.788</u>

#### 17.1 Intermediarios financieros

Las compras pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2007 y 2006 han sido canceladas, en su mayor parte, durante los primeros días de enero de 2008 y 2007, respectivamente.

El detalle de préstamos y créditos suscritos por las sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

		Fecha de vencimiento	Miles de euros			
			31.12.07		31.12.06	
			Límite	Dispuesto	Límite	Dispuesto
BBVA	Euribor 3m + 0,60%	30/06/2010	3.000	1.572	3.000	2.150
Banco Pastor	Euribor 1 año +1,00%	30/06/2009	6.000	1.935	6.000	3.146
B. Sabadell	Euribor 1 año +0,75%	31/07/2009	3.000	1.012	3.000	1.611
Banco de Madrid	Euribor 1 año +0,75%	31/07/2009	10.000	4.000	10.000	6.000
Barclays	Euribor 1 año +0,65%	15/07/2009	1.200	403	1.200	643
B. Sabadell	Euribor 1 año +0,75%	31/07/2010	3.000	1.624	3.000	2.201
Caixa Cataluña (2)	Euribor 1 año +0,32%	28/02/2014	3.000	2.390	3.000	2.722
Cajaastur	Euribor 6 M +0,60%	09/06/2011	2.500	1.764	2.500	2.230
Caixa Nostra	Euribor 1 año +1,60%	31/05/2011	3.000	2.117	3.000	2.679
Caixa Geral (1)	Euribor 1 año +0,60%	05/12/2011	10.000	8.192	10.000	10.000
Caixa Cataluña (1), (2)	Euribor 1 año +0,32%	30/04/2012	5.000	4.397	5.000	-
Caixa Geral (1)	Euribor 1 año +0,60%	05/07/2012	6.500	6.019	6.500	-
B. Sabadell	Euribor 1 año +1,60%	11/03/2008	1.900	1.900	1.900	-
Banco Pastor (1)	Euribor 3m+1,00%	30/04/2008	12.000	879	12.000	3.429
Banco Pastor	Euribor 3m+1,00%	30/05/2008	10.000	914	10.000	3.031
Banesto	Euribor 3m+0,75%	30/06/2007	1.000	-	1.000	132
Caja Cataluña	Euribor 3m+0,50%	30/06/2009	3.000	954	3.000	1.556
Caja Cantabria	Euribor 1A+0,75%	22/02/2010	1.000	456	1.000	652
Caja Cataluña	Euribor 1A+ 0,50%	31/03/2013	3.000	2.068	3.000	2.410
BBVA	Euribor 3m+0,60%	30/06/2010	3.000	1.571	3.000	2.150
Banco Urquijo	Euribor 3m+0,75%	01/07/2010	3.000	1.650	3.000	2.250
Banco Simeón	Euribor 1A+0,75%	28/10/2009	4.000	1.913	4.000	2.889
Banco Gallego	Euribor 1A+0,75%	18/10/2010	1.000	590	1.000	781
bancaza	Euribor 3m+0,65%	10/11/2010	2.000	1.215	2.000	1.595
Caixa Galicia	Euribor 1A+0,5%	01/08/2011	2.000	1.505	2.000	1.879
Cajamar	Euribor 1A+0,5%	09/05/2011	1.000	705	1.000	893
Banesto	Euribor 3m+0,65%	02/03/2009	1.000	433	1.000	761
CajAstur	Euribor 6m+0,75%	27/03/2012	3.000	2.595	3.000	-
Banco Galicia (1)	Euribor 1A+0,9%	02/03/2012	15.000	12.981	15.000	-
Cajamar	Euribor 1A+0,75%	16/06/2012	1.500	1.344	1.500	-
Banesto	Euribor 3m+0,65%	07/03/2010	2.000	1.528	2.000	-
Bancaja	Euribor 3m+0,7%	10/04/2012	2.000	1.760	2.000	-
Barclays	Euribor 1m+0,8%	27/03/2012	3.000	2.594	3.000	-
BBVA (1)	Euribor 3m+0,55%	30/06/2012	8.000	7.286	8.000	-
Caixa Geral (1)	Euribor 1A+0,60%	26/04/2012	8.500	7.482	8.500	-
Subtotal				89.748		57.790
Otros pasivos financieros (3)	Euribor 3m+0,75%	14/01/2010	6.499	3.553	6.499	5.199
				<u>93.301</u>		<u>62.989</u>

(1) Préstamos garantizados con acciones de BME (ver Nota 9).

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

Contrato	(Miles de euros)		
	Nominal	Inicio	Vencimiento
Swap	2.514	01/03/07	01/03/2014
Compra de Cap	2.514	01/03/07	01/03/2014
Venta de Floor	2.514	01/03/07	01/03/2014
Compra de Cap	4.585	17/04/07	17/04/2012
Venta de Floor	4.585	17/04/07	17/04/2012

El valor razonable de estos contratos financieros por importe de 56 miles de euros se ha registrado en la cuenta "Derivados de negociación" del epígrafe "Cartera de negociación del pasivo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2007 (11 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

(3) Importe correspondiente al pasivo financiero implícito pendiente de pago por el compromiso de recompra de las acciones de la Sociedad Dominante, adquirido con un intermediario financiero (Nota 16.g).

## 17.2 Depósitos de la clientela

El saldo del epígrafe “Deudas representadas por efectos a pagar” corresponde al importe pendiente de pago al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por la adquisición de Gesdinco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y Padinco Patrimonios, S.G.C., S.A., que se desglosa a continuación:

	Miles de euros			
	31.12.07		31.12.06	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Valor nominal de la deuda (Nota 3)	2.094	698	2.793	698
Carga financiera	(255)	(33)	(407)	(33)
<b>Deudas representadas por efectos a pagar</b>	<b>1.839</b>	<b>665</b>	<b>2.386</b>	<b>665</b>

La partida de “SalDOS transitorios por operaciones de valores” recoge los saldos a la vista de las cuentas de liquidez que los clientes mantienen en Renta 4, Sociedad de Valores, S.A. Adicionalmente, la partida de “Garantías por operaciones con derivados internacionales” recoge las garantías en efectivo recibidas de los clientes para la operativa de estos en los mercados de derivados internacionales.

## 17.3 Plazos remanentes de vencimiento

El detalle de las principales partidas de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos por plazos remanentes de vencimiento al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente (en miles de euros):

Ejercicio 2007	Corriente						No corriente		
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Total corriente	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total no corriente
<b>Pasivo</b>									
Intermediarios financieros	4.600	240.297	6.551	6.436	13.913	271.797	70.449	4.814	75.263
Depósitos de la clientela	154.502	25.118	-	-	665	180.285	1.839	-	1.839
<b>Ejercicio 2006</b>									
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Total corriente	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total no corriente
<b>Pasivo</b>									
Intermediarios financieros	4.090	133.746	23.334	4.359	11.369	176.898	45.778	9.374	55.152
Depósitos de la clientela	159.466	16.811	15.948	-	665	192.890	2.386	-	2.386

## 18. PROVISIONES

El detalle y movimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 de este capítulo es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	-
Dotaciones netas	457
Utilizaciones	<u>(95)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	362
Dotaciones netas	120
Utilizaciones	<u>(362)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u><u>120</u></u>

Renta 4, Sociedad de Valores, S.A. ha utilizado 350 miles de euros en el ejercicio 2007 para hacer frente a un litigio derivado de su actividad. Este importe fue dotado en el ejercicio 2006.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2007, esta sociedad ha dotado una provisión por importe de 120 miles de euros para hacer frente a las posibles contingencias derivadas de otro litigio propio de la actividad de esta sociedad.

Renta 4, Sociedad de Valores, S.A., garantiza el objetivo de rentabilidad del fondo de inversión Renta 4 Índice, F.I. gestionado por Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 Renta 4 Sociedad de Valores, S.A. ha estimado que el fondo de inversión sobre el que mantiene la garantía, alcanzará su objetivo de rentabilidad, por lo que no se encuentra dotada provisión alguna por este concepto. Al vencimiento de la garantía en el mes de enero de 2008 esta sociedad no ha tenido que efectuar pago alguno por este concepto.

## 19. ACTIVOS Y PASIVOS FISCALES

El detalle de estos capítulos del activo y del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos para los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
<u>Activos fiscales</u>		
Activos fiscales diferidos		
Impuesto sobre beneficios anticipado (Nota 27)	1.680	469
Activos fiscales corrientes		
Hacienda Pública, deudora por I.V.A.	3.743	2.591
Hacienda Pública, deudora por I.S.	15	-
	<u>3.758</u>	<u>2.591</u>
	Miles de euros	
	2007	2006
<u>Pasivos fiscales</u>		
Pasivos fiscales diferidos (Nota 27)		
Impuesto diferido (Activos financieros disponibles para la venta)	17.376	8.943
Resto	1.702	1.545
	<u>19.078</u>	<u>10.488</u>
Pasivos fiscales corrientes por Impuesto sobre Sociedades		
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades (Nota 27)	2.051	2.003
	<u>2.051</u>	<u>2.003</u>
Pasivos fiscales corrientes (otros saldos con Administraciones Públicas)		
Retenciones a partícipes en reembolsos participaciones I.I.C.	283	737
Impuesto sobre la renta de las personas físicas (I.R.P.F.)	652	678
Impuesto de actividades económicas (I.A.E.)	52	50
Impuesto sobre el valor añadido (I.V.A.)	169	233
Seguridad Social	239	189
	<u>1.395</u>	<u>1.887</u>

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este capítulo se muestra a continuación:

	Miles de euros			Total
	Hasta 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 – 5 años	
<u>Activos fiscales</u>				
<u>2007</u>				
Corrientes	3.758	-	-	<u>3.758</u>
No corrientes	-	-	1.680	<u>1.680</u>
<u>2006</u>				
Corrientes	-	2.591	-	<u>2.591</u>
No corrientes	-	-	469	<u>469</u>

	Miles de euros					Total
	Hasta 1 mes	Entre 1-6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 – 5 años	Más de 5 años	
<u>Activos fiscales</u>						
<u>2007</u>						
Corrientes	1.209	2.237	-	-	-	<u>3.446</u>
No corrientes	-	-	-	17.931	1.147	<u>19.078</u>
<u>2006</u>						
Corrientes	1.887	2.003	-	-	-	<u>3.890</u>
No corrientes	-	-	-	10.488	-	<u>10.488</u>

## 20. COMPROMISOS Y RIESGOS CONTINGENTES

El Grupo presta servicios de administración y custodia de valores a sus clientes. Los compromisos asumidos por el Grupo en relación con terceros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 en relación con este servicio son los siguientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
<u>Administración y custodia de valores</u>		
Depósito de títulos (valores de terceros)	4.095.520	3.849.207
De los que:		
Anotados a nombre de clientes	3.313.675	3.256.592
Anotados en cuentas globales de custodia	781.845	592.615
Participaciones en fondos de inversión de clientes (cuentas globales)	166.437	173.847
Garantías depositadas por terceros en otras entidades por operaciones de crédito al mercado	2.276	3.115
	<u>4.264.233</u>	<u>4.026.169</u>
Riesgos		
Avales y garantías concedidas	7.411	10.173
	<u>7.411</u>	<u>10.173</u>

El Grupo desglosa en el epígrafe de "Compromisos y riesgos contingentes" el valor razonable de las posiciones (valores y participaciones en IICs) de sus clientes anotadas en cuentas globales de custodia. En opinión de los Administradores y asesores legales del Grupo los títulos valores anotados en estas cuentas al estar anotados en cuentas específicamente denominadas de clientes y haber sido estos informados de su utilización, serán activos restringidos para los clientes del Grupo y no llegarían a formar parte de los activos con los que el Grupo debe atender sus pasivos o compromisos. No obstante, estos activos quedan expuestos al riesgo de contraparte de los custodios globales (ver Nota 30), aunque la Entidad ha confirmado con aquellos custodios globales no residentes en la Unión Europea, que de acuerdo con la legislación de los países donde están domiciliados estos, los activos en custodia son activos restringidos de los clientes como ocurre en la legislación española.



El detalle de los títulos (valores de terceros) anotados en cuentas globales de custodia al 31 de diciembre de 2007 y 2006 clasificados según donde esté domiciliada la cuenta global de custodia es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Reino Unido	299.681	201.397
España	482.164	391.218
	<u>781.845</u>	<u>592.615</u>

El desglose del epígrafe del "Depósito de títulos" por clase de instrumento al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Valores propiedad de terceros		
Instrumentos de capital	3.305.462	3.181.470
Instrumentos de deuda	790.058	667.737
	<u>4.095.520</u>	<u>3.849.207</u>

Como "Avales y garantías concedidas" se recogen los siguientes conceptos:

	Miles de euros	
	2007	2006
Participación en fianzas colectivas al mercado		
MEFF	3.000	3.000
SCLV (Iberclear)	4.000	7.000
Otros	411	173
	<u>7.411</u>	<u>10.173</u>

## 21. COMISIONES, INTERESES Y RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL

La composición del saldo de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas de los ejercicios 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
<b>INGRESOS</b>		
<u>Comisiones percibidas</u>		
Comisiones por tramitación y ejecución de órdenes	34.915	25.490
Comisión por gestión, suscripción y reembolso de I.I.C. y de fondos de pensiones	12.984	10.213
Comisiones por gestión de carteras	1.016	1.598
Comisiones de aseguramiento y colocación de emisiones	668	523
Comisiones por servicios de depositaria y custodia de valores	2.090	1.879
Otras comisiones	1.282	3.224
	<u>52.955</u>	<u>42.927</u>
<u>Intereses y rendimientos asimilados</u>		
Otros ingresos por intereses de deuda pública	10.230	7.780
Otros intereses	8.299	2.183
	<u>18.529</u>	<u>9.963</u>
<u>Rendimientos de instrumentos de capital</u>		
Dividendos	4.135	2.641
<b>TOTAL</b>	<u>75.619</u>	<u>55.531</u>
	Miles de euros	
	2007	2006
<b>GASTOS</b>		
<u>Comisiones pagadas</u>		
Corretajes y comisiones satisfechas	12.661	9.573
<u>Intereses y cargas asimiladas</u>		
Intereses de los pasivos con intermediarios financieros	5.275	1.985
Intereses de Deuda Pública (cesiones)	8.224	5.165
Otros intereses	163	751
	<u>13.662</u>	<u>7.901</u>
<b>TOTAL</b>	<u>26.323</u>	<u>17.474</u>

## 22. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS Y RESULTADOS POR VENTAS DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

El detalle de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Cartera de negociación (neto)	1.605	889
Activos financieros disponibles para la venta (1)	95	16.752

(1) A 31 de diciembre de 2006 comprendía principalmente el resultado (16.560 miles de euros en el 2006) generado por la venta de una parte de la inversión en la sociedad Bolsas y Mercados Españolas, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. (Nota 9).

## 23. GASTOS DE PERSONAL

La composición del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Sueldos y gratificaciones al personal activo	11.759	10.634
Cuotas de la Seguridad Social	2.342	1.772
Dotaciones a planes de prestación definida (Nota 4.n)	94	108
Dotaciones a planes de aportación definida (Nota 4.n)	188	72
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital (Notas 4.n y 16.f)	664	1.439
Otros gastos de personal	280	746
	<u>15.337</u>	<u>14.771</u>

El epígrafe de "Sueldos y gratificaciones al personal activo" incluye la estimación del gasto de la retribución variable del ejercicio 2007 y 2006 por 1.061 y 1.387 miles de euros respectivamente que se encuentran pendientes de pago a 31 de diciembre (ver Nota 13).

"Otros gastos de personal" recoge el ingreso o gasto correspondiente al efecto financiero de los préstamos concedidos al personal para la compra de acciones de la Sociedad Dominante por importe de 173 (ingreso) y 77 (gasto) miles de euros para 2007 y 2006, respectivamente.

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	2007		2006	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Dirección	13	-	14	0
Técnicos	91	45	67	35
Administrativos	89	48	79	40
	<u>193</u>	<u>93</u>	<u>160</u>	<u>75</u>

#### 24. OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

La composición del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas de los ejercicios 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Marketing y publicidad	2.322	1.207
Arrendamiento de locales	1.246	1.188
Informática, tecnología y telecomunicaciones	3.975	2.604
Otros gastos	5.171	5.851
	<u>12.714</u>	<u>10.850</u>

En "Otros Gastos" se recoge principalmente gastos por servicios de profesionales independientes, gastos de representación, desplazamiento, material de oficina, correos y otros. Adicionalmente, este epígrafe recoge el gasto incurrido por las contribuciones realizadas al Fondo de Garantía de Inversiones en los ejercicios 2007 y 2006 por Renta 4, Sociedad de Valores, S.A. (sociedad dependiente) por importe de 477 y 349 miles de euros, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización a los inversores, modificado por la ley 53/2002, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social.

## 25. PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS

La composición del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas de los ejercicios 2007 y 2006, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Crédito a la clientela (Nota 10.2)		
Dotaciones	826	2.133
Recuperaciones	(1.802)	(2.346)
	(976)	(213)
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 9)	164	1.462
Fondo de comercio (Nota 7)	-	500
	(812)	1.749

## 26. OTRAS PÉRDIDAS Y OTRAS GANANCIAS

La composición del saldo de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas de los ejercicios 2007 y 2006, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
<u>Otras pérdidas</u>		
Pérdidas por venta de activo material	13	1
Pérdidas por venta de participaciones	-	22
Otros conceptos	1.298	1.507
	1.311	1.530

La partida de "Otros conceptos" recoge principalmente:

- el importe pagado como consecuencia de un litigio derivado de la actividad de Renta 4, Sociedad de Valores, S.A. por importe de 544 miles de euros.
- el traspaso a fallidos de deudas por importe de 343 miles de euros procedentes de un representante de Renta 4, Sociedad de Valores, S.A., que ha sido condonada por el fallecimiento de éste.

Otras ganancias

	Miles de euros	
	2007	2006
Ganancias por venta de activo material	96	-
Otros conceptos	643	-
	<u>739</u>	<u>-</u>

27. SITUACIÓN FISCAL

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

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las sociedades que componen el Grupo tienen abiertas a inspección por las autoridades fiscales todas las declaraciones de los impuestos principales que le son aplicables presentados en los últimos cuatro ejercicios. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección surjan pasivos adicionales de importancia.

El detalle del gasto por el impuesto sobre beneficios correspondiente a los ejercicios 2007 y 2006 es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Resultado consolidado antes de impuestos	21.520	25.032
Cuota al 32,5% (35% en el 2006)	6.994	8.761
Ajustes al gasto correspondiente a ejercicios anteriores	(287)	25
Regularización de impuestos diferidos por cambio en tipos impositivos	-	(182)
Deducciones	(689)	(538)
Compensación bases imponibles negativas	-	(607)
Efecto de partidas no deducibles/tributables	171	375
Gasto por el impuesto sobre beneficios	6.189	7.834
Ajustes al gasto correspondiente a ejercicios anteriores	287	(25)
Regularización de impuestos diferidos por cambio en tipos impositivos	-	182
Efecto impuestos diferidos	(424)	427
Cuota del impuesto corriente	6.052	8.418
Retenciones y pagos a cuenta	(4.001)	(6.415)
Impuesto a pagar (Nota 19)	2.051	2.003

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la base contable del impuesto consolidado del Grupo incluye bases contables negativas de sociedades, que tributan en régimen individual por un importe de 30 y 1 miles de euros, respectivamente.

El tipo impositivo vigente al 31 de diciembre de 2007 era del 32,5% (31 de diciembre de 2006 35%). Sin embargo la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, reduce el tipo impositivo al 30% para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2008. Este hecho fue tenido en cuenta en el ejercicio 2006 para ajustar los impuestos diferidos derivados de las diferencias temporales que se van a revertir en los ejercicios siguientes.

Adicionalmente, se han registrado impuestos con cargo al patrimonio neto correspondientes principalmente a la revaluación de la cartera de activos financieros disponibles para la venta por importe de 8.433 y 4.104 miles de euros en los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente y a los gastos de ampliación de capital por 1.319 miles de euros en el ejercicio 2007.

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas y las estimaciones realizadas para los ejercicios 2007 y 2006, el Grupo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Miles de euros		Compensable hasta
	2007	2006	
2006	-	-	2021
2005	1	1	2020
2004	429	444	2019
2003	-	-	2018
2002	1	1	2017
2001	139	139	2016
2000	66	66	2015
1999	4	4	2014
	<u>640</u>	<u>655</u>	

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

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

<u>Activos fiscales diferidos</u>	Miles de euros	
	Diferencias temporarias	Efecto impositivo
<u>2007</u>		
Gastos de ampliación de capital	4.346	1.304
Efecto financiero préstamos Plan 15	686	206
Impuesto anticipado método escalera plan stock options	568	170
	<u>5.600</u>	<u>1.680</u>
<u>2006</u>		
Efecto financiero préstamos Plan 15	863	251
Otros	725	218
	<u>1.588</u>	<u>469</u>



	Miles de euros	
	Diferencias temporarias	Efecto impositivo
<u>Pasivos fiscales diferidos</u>		
<u>2007</u>		
Ajustes por valoración activos financieros disponibles por la venta	57.920	17.376
Ajustes por valoración cartera de negociación	163	49
Valoración fiscal activos afectos a arrendamiento financiero	3.119	944
Ingresos por comisiones de Renta 4, Sociedad de Valores, S.A. (Colocación)	756	246
Otros	1.540	463
	<u>63.498</u>	<u>19.078</u>
<u>2006</u>		
Ajustes por valoración activos financieros disponibles por la venta	29.818	8.943
Ajustes por valoración cartera de negociación	301	98
Valoración fiscal activos afectos a arrendamiento financiero	2.798	882
Otros	1.784	565
	<u>34.701</u>	<u>10.488</u>

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

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Activos Fiscales Diferidos	Pasivos Fiscales Diferidos	Activos Fiscales Diferidos	Pasivos Fiscales Diferidos
Saldo inicial	469	10.488	413	6.776
Altas	1.319	8.815	173	4.223
Bajas	(108)	(225)	(117)	(511)
Saldo final	<u>1.680</u>	<u>19.078</u>	<u>469</u>	<u>10.488</u>

## 28. PARTES VINCULADAS

El Grupo considera partes vinculadas al personal clave de la Dirección, compuesto por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y los miembros de la Alta dirección, compuesta por 3 directores generales y dos miembros del Consejo de Administración de Renta 4 Sociedad de Valores, S.A., y a una sociedad propiedad de un Consejero de la Sociedad Dominante. El Grupo no posee inversiones en asociadas o compañías multigrupo.

### Saldos y transacciones con partes vinculadas

Los saldos con partes vinculadas correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
Préstamos para compra de acciones	1.011	889
Saldos cuentas de cliente en Renta 4, Sociedad de Valores, S.A.	330	231
	<u>1.341</u>	<u>1.120</u>

Adicionalmente a lo indicado en el siguiente punto (Remuneraciones), los gastos e ingresos por transacciones con partes vinculadas fueron:

	Miles de euros	
	2007	2006
Gastos generales	(17)	(16)
Comisiones intermediación, gestión y depósito	102	149
Comisiones satisfechas	(36)	(36)

### Remuneraciones al personal clave de la Dirección

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de la Dirección que incluye a los Administradores de la Sociedad Dominante y a la Alta Dirección, que se considera compuesta por 3 Directores Generales que no forman parte del Consejo de Administración, así como la aportaciones a planes de pensiones son las siguientes:

<u>Concepto</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Administradores</u>	<u>Alta Dirección</u>
Ejercicio 2007		
Sueldos y salarios	897	739
Aportaciones planes de pensiones	5	6
Gasto personal plan de entrega de acciones	94	34
<b>Total</b>	<b>996</b>	<b>779</b>
Ejercicio 2006		
Sueldos y salarios	867	579
Aportaciones planes de pensiones	3	11
Gasto personal plan de entrega de acciones	64	31
<b>Total</b>	<b>934</b>	<b>621</b>

El Grupo tiene contratada una póliza de seguro de vida para cubrir las contingencias en caso de fallecimiento, invalidez permanente y absoluta para la Alta Dirección. La prima satisfecha por el Grupo en 2007 y 2006 ascendió a 3 y a 5 miles de euros respectivamente.

Adicionalmente, el Grupo tiene contratada una póliza de seguro para hacer frente a la responsabilidad de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección por posibles reclamaciones en el ejercicio de sus funciones. La prima satisfecha por el Grupo durante el ejercicio 2007 fue de 67 miles de euros (2006: 61 miles de euros).

### Otra información sobre Administradores

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

Administrador	Sociedad	% Participación	Cargo
Juan Carlos Ureta Domingo	Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A	-	Consejero
	Grupo Rayet (inmobiliaria, cliente de Renta 4)	-	Consejero
Jesús Sánchez – Quiñones González	Amer 2000 SICAV, S.A.	-	Secretario Consejero
	Avilugam SICAV, S.A.	menor 0,01%	Presidente
	Blue Note SICAV, S.A.	-	Vocal
	Beta 4 Inversiones Financieras SICAV, S.A.	menor 0,01%	-
	Carmen Inversiones Financieras SICAV, S.A.	menor 0,01%	-
	Cartera Alhamar SICAV, S.A.	-	Secretario Consejero
	Comermatica Kabakh SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Cortigoso Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Edumone SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Euro 21 de Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Eurofinatel SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Global Systematic Investment SICAV, S.A.	menor 0,01%	Vocal
	Guaten de Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Help Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Holdilan SICAV, S.A.	menor 0,01%	Vocal
	Horizon Retorno SICAV, S.A.	menor 0,01%	-
	Inversiones Financieras Islas Occidentales SICAV, S.A.	menor 0,01%	-
	Kursaal 2000 SICAV, S.A.	-	Presidente
	Mercor Global SICAV, S.A.	-	Secretario Consejero
	Mopani Inversiones SICAV, S.A.	-	Secretario Consejero
	Multiplo Gestión Global SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Numide SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Obis Inversiones Financieras SICAV, S.A.	menor 0,01%	-
	Otago Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	-
	Premium Stock de Valores SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Privalia SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Qualified Investor SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Ravistar SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
Renta 4 Gestión de Carteras SICAV, S.A.	menor 0,01%	Presidente	
Taupo Inversiones SICAV, S.A.	-	Presidente	
Terton Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero	
Valor XXI SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero	
Yelo Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	Presidente	
Zanzibar SICAV, S.A.	-	Secretario Consejero	
Sofía Rodríguez - Sahagún	ING Direct NV Sucursal en España	-	Directora General de Marketing (miembro del Comité de Dirección)
	BBVA	menor 0,01%	Ninguno
Miguel Primo de Rivera y Urquijo	SCH Gestión de Carteras SGIIC, S.A.	-	Consejero
	Pridera	-	Administrador Único

## 29. OTRA INFORMACIÓN

### 29.1 Recursos gestionados de clientes

El detalle de los recursos de clientes gestionados por el Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Carteras gestionadas	381.246	263.188
Instituciones de Inversión Colectiva	1.260.726	1.113.120
Fondos de Pensiones	96.235	66.962
Total	<u>1.738.207</u>	<u>1.443.270</u>

Los ingresos y gastos por comisiones generados por las actividades anteriores, durante los ejercicios 2007 y 2006 se encuentran detallados en la Nota 21.

Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo gestiona 3.493 carteras de clientes particulares (31 de diciembre de 2006: 3.469 carteras gestionadas).

### 29.2 Servicio de atención al cliente

Durante los ejercicios 2007 y 2006, el Grupo ha adoptado las medidas oportunas para cumplir con los requisitos y deberes establecidos en la Orden ECO/734/2004 de 11 de marzo sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras.

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

El número de quejas y reclamaciones recibidas por el Grupo durante los ejercicios 2007 y 2006 ascendieron a 10 y 13 todas ellas aceptadas y respondidas, siendo resueltas de forma favorable para el Grupo en un 60% y un 77% en 2007 y 2006, respectivamente.

### 29.3 Información de la Circular 5/1990

A continuación se incluye determinada información que de acuerdo con las normas incluidas en la Circular 5/1990 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha de facilitar Renta 4, Sociedad de Valores, S.A., sociedad del Grupo.

- Número de personas empleadas a final del ejercicio, distribuido por categorías y departamentos:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
- Personal directivo	5	4
- Personal técnico	89	61
- Personal administrativo	<u>116</u>	<u>106</u>
	<u>210</u>	<u>171</u>

- La relación de sucursales de la citada sociedad para los ejercicios 2007 y 2006 se adjunta como Anexo II.

- La relación de cargos directivos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

- Presidente y Consejero Delegado	D. Juan Carlos Ureta Domingo
- Director General	D. José Ignacio García- Junceda Fernández D. Jesús Sánchez – Quiñones González
- Consejero-Secretario	D. Pedro Ramón y Cajal Agüeras
- Consejeros:	D. Jesús Sánchez – Quiñones González D. Miguel Primo de Rivera y Urquijo D. José Antonio Castro del Val

- La relación de agentes al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se adjunta como Anexo III.

#### 29.4 Impacto medioambiental

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 los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

#### 29.5 Auditoría externa

Los honorarios abonados al auditor principal, por la revisión de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 han ascendido a 113 miles de euros (83 miles de euros en el ejercicio 2006).

Dichos auditores externos han percibido otros honorarios adicionales, por la realización de otro tipo de servicios distintos al de revisión de las cuentas anuales consolidadas, por importe de 581 miles de euros, que corresponden principalmente a trabajos relacionados con la salida a Bolsa comentada en la Nota 1 (72 miles de euros en el ejercicio 2006).

## 30. GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

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

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

### Auditoría Interna

El Grupo no dispone de un Departamento de Auditoría Interna, si bien, cuenta con una Unidad de Control que está situada en el organigrama dependiendo del Consejo de Administración de la Sociedad Matriz, y que entre otras funciones desarrolla labores de supervisión sobre los representantes y sucursales del Grupo.

Adicionalmente, en la Sociedad Renta 4 Gestora, SGIIC existe un controller cuya función es controlar las actividades de la sociedad gestora y de los IIC gestionadas reportando directamente al Presidente de esta entidad y a la Unidad de Control del Grupo.

### Unidad de Control

La Unidad de Control fiscaliza las operaciones de clientes, representantes y/o agentes, las operaciones con personal, atiende los requerimientos legales del Grupo y la relación con organismos supervisores, asimismo asume las funciones de control interno de Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

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

Durante el 2007, la Unidad de Control a realizado un total de 50 actuaciones (2006: 26 actuaciones) comprobándose insitu que la actuación llevada a cabo por la red comercial, respeta escrupulosamente, tanto los procedimientos operativos establecidos por el Grupo, como la Normativa Vigente.

Paralelamente, el Grupo cuenta con una Unidad de Control de Depositaria, separada de la Unidad de Control del Grupo, y dependiente del Consejo de Administración de Renta 4, Sociedad de Valores, S.A. que supervisa las funciones de dicha Sociedad como depositario.

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

La Unidad de Control del Grupo Renta 4 cumple con las funciones atribuidas en la Ley 35/2003 y en el RD 1309/2005 sobre el grado de cumplimiento de las normas de separación entre entidad gestora y depositaria en relación con las IIC en las que Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. ha actuado durante el ejercicio 2007 como Entidad Gestora y Renta 4, S.V., S.A. como entidad depositaria.

## **Exposición al riesgo**

### Valor razonable de los instrumentos financieros

Excepto por los activos asignados a las carteras de "Créditos y cuentas a cobrar" y los instrumentos de patrimonio asignados a la cartera de "Activos financieros disponible para la venta" valorados al coste por poderse determinar de forma fiable su valor razonable, el resto de activos financieros se encuentran registrados por su valor razonable determinado por referencia a valores de cotización o por utilización de técnicas de valoración basadas en datos observables en el mercado (derivados OTC). Los pasivos financieros se encuentran registrados por su coste amortizado. No obstante, dadas las características de los activos y pasivos financieros que no se encuentran registrados por su valor razonable, que tienen vencimientos a corto plazo o tipo de interés variable para aquellos con vencimiento a largo plazo, los Administradores consideran que la diferencia entre los valores contables y los valores razonables de estos instrumentos no sería en ningún caso significativa.



### Riesgo de crédito

El Grupo Renta 4 toma una exposición al riesgo de crédito cuando las contrapartes no atienden al cumplimiento de sus compromisos. En este sentido, distingue dos tipos de contrapartes: clientes en general y entidades financieras.

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

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

La exposición máxima al riesgo de crédito del Grupo es la siguiente:

	Nota	Miles de euros	
		2007	2006
Créditos y cuentas a cobrar	10	362.464	248.303
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	191.786	161.115
		<b>554.250</b>	<b>409.418</b>

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

**Efectivo o equivalentes de efectivo:** las entidades de contrapartida son mayoritariamente entidades financieras españolas (95% y 94% al 31 de diciembre de 2007 y 2006) con ratings que oscilan entre A- y AA, sin que ninguna contrapartida supere una exposición de 20 millones de euros. Las entidades extranjeras con las que se opera en mercados internacionales son Goldman Sachs, Merrill Lynch y BNP Paribas todas con rating AA-.

Adicionalmente y como se desglosa en la Nota 20 el Grupo utiliza cuentas globales de custodia para la operativa en mercados internacionales, estando expuesto al riesgo de contraparte o entrega de las posiciones contratadas por cuenta de sus clientes pero anotadas a su nombre en dichas cuentas. La contrapartes como se ha comentado anteriormente son grupos financieros internacionales de primera línea (Goldman Sachs, Merrill Lynch y BNP Paribas) con rating AA-.

**Créditos y cuentas a cobrar:** la principal partida de esta cartera son operaciones repo con intermediarios financieros españoles con rating mínimo de A-. El resto son básicamente saldos deudores con particulares relacionados con la operativa de valores, para los que se cuenta con la garantía de las posiciones que estos clientes mantienen depositadas en el Grupo. Cuando el Grupo clasifica estos saldos como deteriorados, las pérdidas por deterioro se determinan teniendo en cuenta el valor de estas posiciones que se utilizan como garantía.

#### Riesgo de tipo de interés

Los Administradores consideran la exposición a este riesgo como no significativa, y por tanto no es objeto de evaluación y seguimiento por parte de los Administradores, no habiéndose fijado límites a su exposición ni procedimientos de seguimiento sobre el mismo. Como se observa en la información incluida en las distintas notas de las cuentas anuales consolidadas, la política del Grupo es no asumir riesgo de tipo de interés y por ello los activos y pasivos financieros del Grupo son a tipo de interés variable y con vencimiento a corto plazo, excepto por el endeudamiento a largo plazo con entidades financieras (ver Nota 17) y algunos créditos al personal a largo plazo de importe poco relevante.

El efecto que sobre la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada futura tendría una variación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de los tipos de interés de  $\pm 100$  puntos básicos, sería:

- Aumentar o disminuir la carga financiera y por tanto el resultado antes de impuestos del Grupo por el coste financiero del endeudamiento a largo plazo (800 y 600 miles de euros sobre un endeudamiento teórico medio de 80.000 y 60.000 miles de euros para 2007 y 2006 respectivamente) y;
- Aumentar o disminuir el margen financiero neto del resto de sus posiciones, dado que una parte de sus saldos pasivos con clientes no devengan interés mientras que la materialización de los mismos en activos financieros de elevada liquidez si devenga interés.

## Riesgo de mercado

Las posiciones que mantiene el Grupo están muy identificadas y aparte de la posición en Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. donde el Grupo tiene una vocación de permanencia, se limitan a participaciones en fondos de inversión con un volumen poco significativo. No obstante el Grupo mide periódicamente el riesgo de estas posiciones a través de la metodología VaR (Value at risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinada sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera. El VaR de estas carteras (a 1 día y para un nivel de confianza del 98,75%) al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

	Miles de euros 2007	Miles de euros 2006
Cartera de negociación (Pérdida máxima)	408	498
Cartera disponible para la venta (Pérdida máxima)	4.146	1.821
VaR (en % sobre la cartera)	1,05%	0,23%

## Riesgo operacional

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

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

## Riesgo de liquidez

El control de la posición de la liquidez se ejerce a través de un modelo estructurado de acuerdo con las disposiciones de la normativa vigente (Circular 6/1990 de la CNMV) que permite clasificar tanto a los deudores como a los acreedores.

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

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

### 31. GESTIÓN DEL CAPITAL

El Grupo mantiene una gestión activa de sus recursos propios basada en la cobertura de los principales riesgos de negocio. La adecuación de los recursos propios se supervisa de acuerdo con la normativa establecida en el Real Decreto 1343/1992 de 6 de noviembre por el que se desarrolla la Ley 13/1992 de 1 de junio de recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras, así como con lo establecido en la Circular 6/1992 de la C.N.M.V. sobre exigencia de Recursos propios de Sociedades y Agencias de Valores y sus grupos consolidables.

#### Gestión del capital

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

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

Los recursos propios consolidados computables y los necesarios al 31 de diciembre de 2007 y 2006 presentan el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2007 (*)	2006 (*)
Capital	16.277	16.248
Reservas acumuladas	98.181	22.782
Reservas en sociedades consolidadas	(3.481)	(8.293)
Activos inmateriales y ficticios	(9.908)	(7.850)
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(19)
Reservas de revalorización	306	306
Financiación a terceros para la compra de acciones del grupo	(1.304)	(1.365)
Valores computables como recursos propios con poder del grupo consolidable	(45)	-
<b>Recursos computables</b>	<b>100.026</b>	<b>21.809</b>
<b>Recursos necesarios de acuerdo con la normativa vigente</b>	<b>18.063</b>	<b>13.366</b>
<b>Superávit</b>	<b>81.963</b>	<b>8.443</b>

(\*) Esta información se ha presentado de acuerdo con la anterior normativa contable aplicable al Grupo (Circular 5/1990 de la CNMV)

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los recursos propios computables del Grupo excedían de los requeridos por la citada normativa.

## 32. CONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO Y EL RESULTADO CALCULADO CON NIIF Y CON CIRCULAR 5/1990 DE LA C.N.M.V.

Como se indica en la Nota 2. a) estas cuentas anuales consolidadas son las primera que el Grupo prepara aplicando las NIIF – UE. No obstante, con fecha 27 de agosto de 2007 el Grupo presentó unos estados financieros consolidados correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 preparados de acuerdo con las NIIF – UE, en los que se estableció como fecha de primera aplicación el 1 de enero de 2005. En dichos estados se incluye toda la información requerida por la NIIF 1 en relación a la primera aplicación de dichas normas.

A continuación se muestra la conciliación entre el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2007, así como la conciliación del resultado consolidado correspondiente a los ejercicios 2007 y 2006 determinados con los criterios de valoración de la Circular 5/1990 de la C.N.M.V. y con los criterios de presentación y valoración de las NIIF, detallando los ajustes más significativos practicados, con motivo de la aplicación de las nuevas normas.

## CONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

	Nota	Miles de euros	
		31/12/2006	31/12/2007
<b>PATRIMONIO NETO CIRCULAR 5/1990</b>		<b>42.781</b>	<b>120.855</b>
<u>Patrimonio neto de socios externos</u>	1.1	1.079	1.099
<u>Ajustes por valoración de los activos financieros disponibles para la venta</u>	1.2	20.874	40.545
<u>Reservas</u>			
Diferencia negativa de consolidación	1.3	2.800	2.800
Compromiso de recompra de instrumentos de capital propio	1.4	(3.392)	(3.392)
Eliminación imputación a resultados del bloqueo de beneficios	1.4	678	1.357
Revaluación cartera de negociación	1.5	6	184
Cancelación impuestos anticipados	1.9	(946)	(682)
Resultado por transacciones con instrumentos capital propio	1.6	729	686
Eliminación amortización fondo de comercio	1.7	836	3.493
Efecto financiero préstamos empleados tipo 0	1.8	(511)	(605)
Diferencias de valoración plan de entrega de acciones	1.10	(219)	(998)
Otros		(47)	-
Gastos de ampliación de capital	1.11	-	(3.078)
Ajuste pasivo Banco de Madrid por dividendos y reducciones de capital			346
		(66)	111
<u>Otros instrumentos de capital</u>			
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital	1.10	2.176	1.940
<u>Valores propios</u>			
Acciones propias vendidas con compromiso recompra	1.4	(2.486)	(1.865)
Acciones propias		-	(5)
<u>Ajustes a la cuenta de resultados</u>		1.562	1.815
<b>PATRIMONIO NETO NIIF</b>		<b>65.920</b>	<b>164.495</b>

## CONCILIACIÓN DEL RESULTADO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2006 Y 2007

	Nota	Miles de euros	
		2006	2007
<b>RESULTADO CONSOLIDADO CIRCULAR 5/1990</b>		<b>15.636</b>	<b>13.516</b>
Ajustes			
Revaluación cartera de negociación	1.5	172	237
Eliminación exceso amortización de fondos de comercio	1.7	2.657	1.786
Eliminación de la liberación del bloqueo de beneficios	1.4	(678)	(678)
Gasto de personal (intereses préstamos empleados tipo 0)	1.8	(54)	173
Valor razonable de derivados de negociación		(11)	11
Eliminación rdo. por transacciones con instrumentos capital propio	1.6	(491)	8
Diferencias en valoración planes de entrega de acciones	1.10	(480)	249
Efecto impositivo otros ajustes		345	101
Amortización activos intangibles (relaciones de clientes)		-	(102)
Anulación amortización gastos ampliación capital	1.11	-	46
Otros		102	(16)
Total ajustes		1.562	1.815
De los que:			
- Atribuidos al Grupo		1.562	1.815
- Atribuidos a minoritarios		-	-
<b>RESULTADO CONSOLIDADO NIIF-UE</b>		<b>17.198</b>	<b>15.331</b>

A continuación se incluye las explicaciones correspondientes a los principales ajustes efectuados sobre las distintas partidas del patrimonio neto consolidado y el resultado consolidado a las fechas y ejercicios indicados, como consecuencia de aplicar los criterios de las NIIF:

### 1.1 Intereses de socios externos

El epígrafe de "Intereses de socios externos" se ha reclasificado como patrimonio neto.

### 1.2 Ajustes por valoración de los activos financieros disponibles para la venta

Los instrumentos financieros se han distribuido dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su valoración. Estas categorías para los activos financieros son las siguientes: "Cartera de negociación", "Activos financieros disponibles para la venta" y "Créditos y cuentas a cobrar". Los pasivos financieros se clasifican en: "Cartera de negociación" y "Pasivos financieros". Como consecuencia de esto, los ajustes corresponden principalmente a la contabilización por su valor razonable de los activos clasificados en la cartera de activos financieros disponibles para la venta (siempre que dicho valor sea medible de forma fiable) netos del correspondiente efecto fiscal y que de acuerdo con la Circular 5/1990 de la C.N.M.V. se registraban por su coste de adquisición, saneándose posteriormente, con abono a la cuenta compensadora de activos y fondos específicos, si el valor de mercado de los mismos fuese inferior.

### 1.3 Diferencia negativa de consolidación

Las diferencias negativas de consolidación que estaban registradas de acuerdo con la Circular 5/1990 se han reclasificado al patrimonio neto dentro del epígrafe "Reservas".

### 1.4 Compromiso de recompra instrumentos de capital propio

En el ejercicio 2004 el Grupo realizó transacciones con instrumentos de capital propios que fueron dados de baja del balance y que generaron un resultado de acuerdo con las normas contables anteriores por importe de 3.392 miles de euros que fue bloqueado en virtud del compromiso de recompra que el Grupo tiene sobre dichos instrumentos, contabilizándose este bloqueo como reservas del Grupo. Los instrumentos sujetos a este compromiso de recompra están afectos al plan de entrega de acciones a los empleados (a 5 años), imputándose dichos resultados a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada según Circular 5/1990 a medida que dichas acciones son entregadas a los empleados. De acuerdo con de la NIC 32 las acciones objeto de este compromiso de recompra con Banco de Madrid han sido contabilizadas como instrumentos de capital propio (2.486 y 1.865 miles de euros en 2006 y 2007 respectivamente), registrándose como contrapartida el pasivo financiero a Banco de Madrid (ver Nota 17) y eliminando la imputación a resultados que realiza el Grupo a medida que dichas acciones son entregadas a los empleados.

De acuerdo con la Circular 5/1990 en cada ejercicio el Grupo imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias el coste estimado de las acciones a entregar (ver apartado 1.10 de esta Nota) y la parte del resultado que se bloqueó en el ejercicio 2004 y que se considera realizada a medida que se van entregando las acciones (678 miles de euros).

### 1.5 Cartera de negociación

Los ajustes corresponden principalmente a la contabilización por su valor razonable de los activos clasificados en la cartera de negociación (siempre que dicho valor sea medible de forma fiable) y que de acuerdo con la Circular 5/1990 de la C.N.M.V. se registran por su coste de adquisición, saneándose posteriormente, con abono a la cuenta compensadora de activos y fondos específicos, si el valor de mercado de los mismos fuese inferior. Los cambios de valor se han registrado como "Reservas" en la fecha de primera aplicación 1 de enero de 2005 y posteriormente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los instrumentos financieros derivados incluidos en la cartera de negociación se han registrado a valor razonable contabilizándose su revaluación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.



1.6 Resultados por venta de instrumentos de capital propio

Los resultados por venta de instrumentos de capital propio que de acuerdo con la Circular 5/1990 estaban reflejados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada han sido reclasificados como "Reservas" de acuerdo con la NIC 32.

1.7 Eliminación de la amortización de fondos de comercio

De acuerdo con la normativa anterior los fondos de comercio se amortizaban linealmente en un periodo máximo de 5 años o en menos en caso de existir indicios de deterioro. El Grupo ha anulado en las distintas fechas el importe de las amortizaciones realizadas de acuerdo con la anterior normativa que excediese a las pérdidas por deterioro identificadas en los test de deterioro realizados (ver Nota 7).

1.8 Préstamos empleados tipo 0 (Plan 15)

El Grupo, tiene concedidos préstamos a tipo cero a empleados, para la compra de acciones de la Sociedad Dominante, amortizables en un plazo de 15 años o en el momento en el que la Sociedad cotice en Bolsa. Dichos préstamos, tienen como garantía real pignoratícia las propias acciones adquiridas, depositadas en Renta 4, Sociedad de Valores, S.A., y están sujetos a la vigencia de la relación laboral del empleado. Asimismo, se establece que en caso de que el valor de mercado de las acciones supere el importe del préstamo concedido, el empleado se obliga a mero requerimiento del Grupo a cancelar de forma anticipada el préstamo.

El Grupo ha ajustado el efecto financiero de dichos préstamos que se imputa a lo largo de la vida de los préstamos. Dicho efecto financiero se ha ajustado en la fecha de primera aplicación minorando las "Reservas" del Grupo y posteriormente imputándolo en la cuenta de resultados consolidada como "Gastos de Personal". Durante el ejercicio 2007 y debido a la cancelación anticipada de algunos de estos préstamos se ha reconocido un abono en vez de un cargo en la cuenta de "Gastos de Personal".

1.9 Cancelación de impuestos anticipados

En la fecha de transición el Grupo canceló con cargo a "Reservas" aquellos impuestos anticipados correspondientes principalmente al bloqueo de beneficios comentado en el apartado 1.4 de esta nota, al haberse cancelado en el proceso de conversión a las NIIF toda la contabilización que de esta transacción se hizo bajo la Circular 5/1990.

#### 1.10 Remuneraciones basadas en instrumentos de capital

El valor razonable estimado de las opciones entregadas a los empleados correspondientes al plan de remuneración mediante entrega de acciones de la Sociedad Dominante que se refleja como un pasivo en el epígrafe "Remuneraciones pendientes de pago" de acuerdo con la Circular 5/1990 de la C.N.M.V., se ha clasificado como patrimonio neto dentro del epígrafe "Otros instrumentos de capital – Resto – Remuneraciones basadas en instrumentos de capital". Adicionalmente se han ajustado las diferencias de valoración del mencionado plan de entrega, de acuerdo con los nuevos criterios aplicables descritos en la Nota 4.n) que han supuesto un ajuste positivo de 249 miles de euros en 2007 y uno negativo de 480 miles de euros en el ejercicio 2006. Esta diferencia se debe a que como se explica en la Nota 4.n) se ha considerado que el periodo de devengo va desde la fecha de lanzamiento del plan hasta la fecha de entrega y se ha utilizado para la determinación del coste un porcentaje de aceptación, hipótesis no utilizadas en la contabilización realizada de acuerdo con la Circular 5/1990 de la C.N.M.V.

#### 1.11 Gastos de ampliación de capital

Debido a la ampliación de capital que ha tenido lugar en el ejercicio 2007 tal como se indica en la Nota 16.a) para la ejecución de una oferta pública de suscripción (O.P.S.), la Sociedad ha incurrido en unos gastos que se encuentran disminuyendo las "Reservas" del Grupo. Con Circular 5/1990 estos gastos se registran en el activo del balance de situación consolidado y son amortizadas de forma lineal en un plazo de 5 años.

### 33. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 31 de enero de 2008 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2007 de 0,064 euros por acción, en total 2.587 miles de euros, que cumple con los requisitos de liquidez e importe a distribuir y de 0,086 euros por acción con cargo a reservas totalizando 3.477 miles de euros. El estado de liquidez sobre el que se acordó la distribución de dividendos fue:

	<u>Miles de euros</u>
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio:	
Resultados netos de impuestos al 31 de diciembre de 2007	2.616
Menos dotación requerida a reserva legal	<u>-</u>
Estimación de los beneficios distribuibles del ejercicio	2.616
Dividendos a cuenta distribuidos	-
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante:	
Saldo de tesorería a la fecha del acuerdo	52.018
Saldo de tesorería proyectados a un año desde la fecha del acuerdo	46.018

El pago del dividendo se efectuó a los socios el día 11 de febrero de 2008. A su vez se acordó el Plan de Reversión de Dividendos en acciones de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. cuyas condiciones son las siguientes:

- El Plan concede a los accionistas de la Sociedad la posibilidad u opción de reinvertir los dividendos que le sean abonados el día 11 de febrero de 2008, el quinto día hábil (en términos bursátiles) en acciones de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.
- El precio de las acciones, será el resultado de obtener la media aritmética de los cambios medios ponderados para dichas acciones en el mercado continuo español del día del abono del dividendo y de los cinco días hábiles siguientes.

El 15 de febrero de 2008 Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., ha comunicado un hecho relevante en relación con la oferta de adquisición presentada por el 100% del capital de algunas sociedades del Grupo Gaesco, sujeta a determinados términos y condiciones. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas todavía no se conoce si la oferta ha sido aceptada y por tanto el efecto que la transacción pudiera tener sobre la situación financiera y patrimonial del Grupo Renta 4.

Adicionalmente, con fecha 17 de febrero de 2008 ha entrado en vigor la siguiente normativa:

- El RD 216/2008 sobre recursos propios de las entidades financieras que desarrolla las Leyes 36/2007 y 47/2007 que incorporan al ordenamiento español el Acuerdo de Capitales de Basilea II de 2004 y avanza en el proceso de transposición de las directivas comunitarias sobre acceso a la actividad de crédito y sobre adecuación de capital de las empresas de servicios de inversión y de las entidades de crédito.
- El RD 217/2008 sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión, que además modifica parcialmente el reglamento de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva y cuyo objetivo es finalizar la transposición de las directivas comunitarias relativas a los mercados de instrumentos financieros y completar el desarrollo reglamentario del régimen aplicable a las entidades que prestan servicios de inversión.

Esta nueva normativa incorpora nuevas medidas dirigidas a modernizar los mercados financieros, incrementar los niveles de protección del inversor y por último adaptar los requisitos de organización exigibles a las entidades que prestan servicios de inversión para garantizar que en general la organización se adecua a la complejidad de la gama de servicios que prestan.

Aunque este conjunto normativo esta pendiente de los desarrollos adicionales de rango inferior (circulares) a realizar por parte del Banco de España y la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el Grupo está evaluando el impacto que estos nuevos requisitos tendrán en la organización, en sus negocios y en sus relaciones con los clientes, así como sobre la medición de sus riesgos y los requerimientos mínimos de capital. No obstante, los Administradores de la Sociedad consideran que el proceso de adaptación a esta nueva normativa no tendrá un impacto significativo sobre la situación financiera y patrimonial del Grupo, aunque si se prevé modifique el nivel de capital exigido para adaptarlo más al perfil de riesgo del Grupo, efecto que se pondrá de manifiesto en las declaraciones de recursos propios remitidas a los organismos supervisores durante el ejercicio 2008.

Desde el 31 de diciembre de 2007 hasta la formulación por los Administradores de la Sociedad Dominante de las presentes cuentas anuales consolidadas, no se ha producido ningún otro hecho significativo digno de mención y que pueda afectar a las citadas cuentas anuales consolidadas.

**ANEXOS**

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

Detalle de las participaciones en empresas  
del Grupo al  
31 de diciembre de 2007

Sociedad	Domicilio	Actividad	% de participación		Miles de euros (*)				Dividendos activos a cuenta
			Directa	Indirecta	Total	Capital	Reservas	Beneficio/ (pérdida)	
Cartetrix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	Madrid	Servicios informáticos y tecnología	5,00	94,92	99,92	782	(102)	6	-
Padino Patrimonios, S.G.C., S.A.	Madrid	Gestión de carteras	100,00	-	100,00	105	79	(13)	-
Renta 4 Vizcaya, S.A.	Vizcaya	Prestación de servicios financieros	-	99,99	99,99	391	(363)	-	-
Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A.	Alicante	Prestación de servicios financieros	-	99,99	99,99	60	(19)	-	-
Renta 4 Tarragona, S.A.	Tarragona	Prestación de servicios financieros	-	99,89	99,89	61	(8)	(5)	-
Renta 4 Guipúzcoa, S.A.	San Sebastián	Prestación de servicios financieros	-	15,00	15,00	60	1.103	75	-
Renta 4 Aragón, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,96	-	99,96	62	10	-	-
Renta 4 Burgos, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,97	-	99,97	69	13	(1)	-
Renta 4 Gestora, S.G.I.C., S.A.	Madrid	Gestión de I.I.C.	99,99	-	99,99	2.374	2.284	1.587	-
Renta 4 Huesca, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,94	-	99,94	3	(1)	-	-
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	85,00	14,00	99,00	60	712	(2)	-
Renta 4 Lérida, S.A.	Madrid	Asesoramiento y consultoría	81,66	-	81,66	90	-	(1)	-
Renta 4 On Line, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,00	-	99,00	60	(25)	-	-
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Madrid	Gestión de fondos de pensiones	99,98	-	99,98	1.515	130	89	-
Renta 4, Sociedad de Valores, S.A.	Madrid	Intermediación en bolsa	99,99	-	99,99	6.105	13.331	16.675	3.555
Rentsegur, Correduría de Seguros, S.A.	Madrid	Correduría de seguros	-	72,49	72,49	120	(77)	15	-
Renta 4 Corporate, S.A. (antes Renta 4 Planificación Empresarial, S.A.)	Madrid	Asesoramiento y consultoría	100,00	-	100,00	92	77	(95)	-

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

(\*) Información contable antes de ajustes de homogeneización a NIIF.

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

Detalle de las participaciones en empresas  
del Grupo al  
31 de diciembre de 2006

Sociedad	Domicilio	Actividad	% de participación			Miles de euros (*)				Dividendos activos a cuenta
			Directa	Indirecta	Total	Capital	Reservas	Beneficio/ (pérdida)		
Carterix, S.A. (antes Renta 4 Matruecos, S.A.)	Madrid	Servicios informáticos y tecnología	5,00	94,90	99,90	782	(106)	4	-	
Gedínco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid	Gestión de I.I.C.	100,00	-	100,00	641	574	533	-	
Padínco Patrimonios, S.G.C., S.A.	Madrid	Gestión de carteras	100,00	-	100,00	105	66	13	-	
Renta 4 Aragón, S.A.	Zaragoza	Prestación de servicios financieros	99,96	-	99,96	62	12	(2)	-	
Sociedad de estudios e Inversiones, S.A.	Benidorm	Prestación de servicios financieros	-	99,99	99,98	60	(19)	-	-	
Renta 4 Burgos, S.A.	Burgos	Prestación de servicios financieros	99,97	-	99,97	35	14	(1)	-	
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid	Gestión de I.I.C.	99,99	-	99,99	2.073	832	354	-	
Renta 4 Guipúzcoa, S.A.	San Sebastián	Prestación de servicios financieros	-	15,00	15,00	60	1.038	65	-	
Renta 4 Huesca, S.A.	Huesca	Prestación de servicios financieros	99,94	-	99,94	3	1	1	-	
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	Valladolid	Prestación de servicios financieros	85,00	13,99	98,99	60	715	(3)	-	
Renta 4 Lérida, S.A.	Lérida	Asesoramiento y consultoría	81,66	-	81,66	90	-	(1)	-	
Renta 4 On Line, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,00	-	99,00	60	(25)	-	-	
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Madrid	Gestión de fondos de pensiones	99,97	-	99,97	950	52	77	-	
Renta 4, Sociedad de Valores, S.A.	Madrid	Intermediación en bolsa	99,99	-	99,99	6.105	8.939	10.536	-	
Renta 4 Tarragona, S.A.	Tarragona	Prestación de servicios financieros	-	99,89	99,89	61	(8)	-	-	
Renta 4 Planificación Empresarial, S.A. (antes Renta 4 Terrasa, S.A.)	Madrid	Asesoramiento y consultoría	70,00	-	70,00	15	(8)	-	-	
Renta 4 Vizcaya, S.A.	Bilbao	Prestación de servicios financieros	-	99,99	99,99	391	(363)	-	-	
Rentsegur, Correduría de Seguros, S.A.	Madrid	Correduría de seguros	-	72,49	72,49	120	(83)	6	-	

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

(\*) Información contable antes de ajustes de homogeneización a NIIF.

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTESRelación de sucursales de  
Renta 4, Sociedad de Valores, S.A.  
31 de diciembre de 2007

- AVDA. DEL CID, 1, 1º A-B 09005 - BURGOS
- AVDA. FEDERICO SOTO, 22, ENTLO. 03001 - ALICANTE
- AVDA. RAFAEL CABRERA, 1, 1ª PTA. OF 8 35002 - LAS PALMAS DE GRAN CANARIAS (GRAN CANARIA)
- AVDA. RAFAEL GONZÁLEZ NEGRÍN Nº 17, 1º 35500 - ARRECIFE (LAS PALMAS)
- AVENIDA FERNÁNDEZ LADREDA, Nº 11, 1º A 40001 - SEGOVIA (SEGOVIA)
- AVENIDA DE MADRID, 56 B - 1º A 23008 - JAÉN
- C./ COLÓN, Nº 31, 1º, PTA 3 46004 - VALENCIA
- C./ MAS DEL RIVERO, 17 45005 - TOLEDO
- C./ NUMANCIA, Nº1, 1º D 42001 - SORIA
- C./ SAN CLEMENTE, 24 38003 - SANTA CRUZ DE TENERIFE (TENERIFE)
- C/ CAVIA, 8, BAJO 22005 - HUESCA
- C/ COLÓN, EDIFICIO JOEN, Nº45, 1º, 1 46400 46400 - CULLERA (VALENCIA)
- C/ JUAN HERRERA 2, ENTRESUELO 5 39002 - SANTANDER (CANTABRIA)
- C/ PELAYO, 4, 2º 33003 - OVIEDO (ASTURIAS)
- C/ RUA DO PROGRESO, Nº127, LOCAL 2A PB 32003 - OURENSE
- C/ SAN PEDRO ALCÁNTARA Nº2, 1º, 2 10002 - CÁCERES
- C/ SAN PRUDENCIO Nº8A, PISO 3º 01005 - VITORIA (ÁLAVA)
- C/ TERESA HERRERA, Nº 8, BAJO 15004 - A CORUÑA
- C/IGNACIO MARTÍNEZ DE AZCOITIA, Nº 5 34001 - PALENCIA
- C/PROGRESO, 38 36202 - VIGO (PONTEVEDRA)
- C/RAMÓN Y CAJAL Nº5, 1ªA 13001 - CIUDAD REAL
- CALLE ORDOÑO II, Nº 11, 1º 24001 - LEÓN
- CALLE VALENCIA, 6 28945 - FUENLABRADA (MADRID)
- CL. TESIFONTE GALLEGO Nº 16, ENTREPLANTA 02002 - ALBACETE
- CL. TORO, 76 37002 - SALAMANCA
- CRTA. BARCELONA, 2 EDIF. VERTEX 3º, 1º 17001 - GIRONA
- PLAZA DE LA CONSTITUCIÓN, Nº1A, ENTREPLANTA 06004 - BADAJOZ
- PLAZA DE LA PAZ, Nº 5. ENTRESUELO 12001 - CASTELLÓN
- PLAZA DE LOS SITIOS, 1, DPTO. 50001 - ZARAGOZA
- PLAZA DE SANTO DOMINGO, Nº1,1ªPTA,APT.D 19001 - GUADALAJARA
- PLAZA DUQUE DE LA VICTORIA, 1, 3º, 3 41002 - SEVILLA
- PZA. DE LA AURORA, 5 30001 - MURCIA
- PASEO MARQUÉS DEL PUERTO, 6 48009 - BILBAO
- PASEO SARASATE, 16, ENTREPLANTA 31001 - PAMPLONA (NAVARRA)
- PASEO DE ALMERÍA, Nº 81, 1º IZQDA 04001 - ALMERÍA
- PASEO DE MALLORCA, 32 07012 - PALMA DE MALLORCA (BALEARES)
- PLAZA ISABEL DE CATÓLICA, 1 18009 - GRANADA
- PLAZA SANTA ANA, 2, 2º B 47001 - VALLADOLID
- PLAZA DE ESPAÑA, 5 11004 - CÁDIZ
- PLAZA DE SANTA TERESA, Nº 14, 2º IZQUIERDA Y DERECH 05001 - ÁVILA
- PLAZA DE SANTO DOMINGO, 5, 3ª PTA. 27001 - LUGO
- PLZA. CONSTITUCIÓN, 2, 4º 29005 - MÁLAGA
- Pº DE GRACIA, 74, 5º 08008 - BARCELONA
- RAMBLA FERRA, 45 25007 - LLEIDA
- RAMBLA NOVA, 90 43001 - TARRAGONA
- RONDA DE TEJARES Nº6, OFICINA 6 14001 - CÓRDOBA
- VARA DEL REY, 24 26002 - LOGROÑO (LA RIOJA)

Este anexo forma parte integrante de la Nota 29 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas junto con la cual debe ser leído.



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

Relación de sucursales de  
Renta 4, Sociedad de Valores, S.A.  
31 de diciembre de 2006

- AVENIDA DE LA INDEPENDENCIA, 2, 20 24001 - LEÓN
- AVENIDA DEL CID, 1, 10 A-B 09005 - BURGOS
- AVENIDA FEDERICO SOTO, 22, ENTLO. 03001 - ALICANTE
- AVENIDA PEDRO BARRIE DE LA MAZA, 31, 10 A 15004 - A CORUÑA
- AVENIDA RAFAEL CABRERA, 1, la PTA. OF 8 35002 - LAS PALMAS DE GRAN CANARIAS (GRAN CANARIA)
- AVENIDA RAFAEL GONZÁLEZ NEGRÍN NO 17, la 35500 - ARRECIFE (LAS PALMAS)
- CALLE COLÓN, 28 46004 - VALENCIA
- CALLE MAS DEL RIVERO, 17 45005 - TOLEDO
- CALLE NUMANCIA, 1 10D 42001 - SORIA
- CALLE SAN CLEMENTE, 24 10A 38003 - SANTA CRUZ DE TENERIFE (TENERIFE)
- CALLE CAVIA, 8, BAJO 22005 - HUESCA
- CALLE COLÓN, EDIFICIO JOEN, 45, 10, 1 46400 - CULLERA (VALENCIA)
- CALLE JUAN HERRERA, 2, ENTRESUELO 5 39002 SANTANDER (CANTABRIA)
- CALLE RUA DO PROGRESO, 127, LOCAL 2A PB 32003 - OURENSE
- CALLE SAN PEDRO DE ALCÁNTARA 2, 10, 2 10001 CÁCERES
- CALLE SAN PRUDENCIO 8A., PISO 30 01005 - VITORIA (ÁLAVA)
- CALLE TESIFONTE GALLEGO, 16 , ENTREPLANTA 02002 ALBACETE
- CALLE PROGRESO, 38 36202 - VIGO (PONTEVEDRA)
- CALLE VARA DEL REY, 24 26002 - LOGROÑO (LA RIOJA)
- CALLE VALENCIA, 6 28945 - FUENLABRADA (MADRID)
- CALLE FALCÓ, 8, 10 12002 - CASTELLÓN
- CALLE TORO, 76 37002 - SALAMANCA
- CARRETERA BARCELONA, 2 EDIF. VERTEX 30, 10 17001 - GIRONA
- PASEO DE ALMERÍA, 81 10IZDA 04001 - ALMERÍA
- PASEO DE MALLORCA, 32 07012 - PALMA DE MALLORCA (BALEARES)
- PASEO MARQUÉS DEL PUERTO, 6 48009 - BILBAO
- PLAZA DE ESPAÑA, 5 11004 - CÁDIZ
- PLAZA DE LA CONSTITUCIÓN, NOTA, ENTREPLANTA 06004 - BADAJOZ
- PLAZA DE LOS SITIOS, 1, DPTO. 50001 - ZARAGOZA
- PLAZA DE SANTO DOMINGO, 5, 3a PTA. 27001 - LUGO
- PLAZA DUQUE DE LA VICTORIA, 1, 30, 3 41002 - SEVILLA
- PLAZA ISABEL DE CATÓLICA, 1 18009 - GRANADA
- PLAZA SANTA ANA, 2, 2º B 47001 - VALLADOLID
- PLAZA. CONSTITUCIÓN, 2, 40 29005 - MÁLAGA
- PASEO DE GRACIA, 74, 50 08008 - BARCELONA
- PASEO SARASATE, 16, ENTREPLANTA 31001 PAMPLONA
- PLAZA DE LA AURORA, 5 30001 - MURCIA
- RAMBLA FERRÁN, 45 25007 - LLEIDA
- RAMBLA NOVA, 90 43001 - TARRAGONA
- RONDA DE TEJARES N06, OFICINA 6 14001 - CÓRDOBA

Este anexo forma parte integrante de la Nota 29 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2006 junto con la cual debe ser leído.

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

Relación de Agentes de Renta 4, Sociedad de Valores, S.A. al 31 de diciembre de 2007

- AGUIRRE BASSET, ALFONSO
- ALBAJAR GIMÉNEZ, MANUEL
- ARETILLO CAÑADA, SUSANA
- ARCOS BARAZAL S.A.
- ARTALEJO FERRER, MARTÍ
- BABALITA, S.L.
- BORRÁS-VÁZQUEZ-CAMESELLE-ARTAI CORREDURÍA DE SEGUROS, S.A.
- BOSS ESTUDIO EMPRESARIAL, S.L.
- CENTENNIAL SERVICIOS COMERCIALES Y ASESORAMIENTO, S.L.
- DE LA FUENTE ARTEAGA, JORGE
- DEL VALLE PETERSFELDT, JAVIER
- DÍAZ PÉREZ, GONZALO
- ECHEVARRIA BARBERENA, MERCEDES
- FERNÁNDEZ MARTÍNEZ, CARLOS
- FERNÁNDEZ ÁLVAREZ-SANTULLANO, ANDRÉS, S.L.
- FORET USSIA, JOSÉ LUIS
- GALLO LÓPEZ, FELIZ ALFONSO
- HORIZÓN CAPITAL, S.L.
- INTERVAL GESTIÓN S.L.
- LAJAC S.A.
- LÉRIDA TURABIAN, JOSÉ ANTONIO
- LÓPEZ LÓPEZ, ANTONIO CEFERINO
- LÓPEZ MINGUEZ, ANTONIO
- MISUIN GESTIÓN, S.L.
- MORENO PÉREZ, VÍCTOR
- MUÑOZ SÁNCHEZ, LORENZO PABLO
- PERIGOT CAMPOS, RICARDO
- PRIDERA, S.L.
- PRIMO DE RIVERA & LLANZA, S.L.
- PRIMO DE RIVERA ORIOL, FERNANDO
- RENPROA S.L.
- RENTA 4 GUIPÚZCOA, S.A.
- SIMO & PRADO ACTIUS, S.L.
- VALDENEBRO FERNÁNDEZ, ENRIQUE
- VARGAS ESCOBAR, RAFAEL
- VEGA-HAZAS PORRUA, JUAN MARÍA
- YELSEN ASESORES, S.L.
- YIDOSA, S.A.

Este anexo forma parte integrante de la Nota 29 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas junto con la cual debe ser leído.

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

Relación de Agentes de Renta 4, Sociedad de Valores, S.A. al 31 de diciembre de 2006

- AGUIRRE BASSET, ALFONSO
- ALBAJAR GIMÉNEZ, MANUEL
- ARCOS BARAZAL SA
- AREITIO CAÑADA, SUSANA
- ARTALEJO FERRER, MARTÍ
- BABALITA, S. L.
- BIURRUN ECHEVERRI, IZASKUN
- BORRAS-VÁZQUEZ-CAMESELLE-ARTAI CORREDURÍA DE SEGUROS, S.A.
- BOSS ESTUDIO EMPRESARIAL, S.L.
- CAMPUZANO PÉREZ, AURORA
- CENTENNIAL SERVICIOS COMERCIALES Y ASESORAMIENTO SL
- DE LA FUENTE ARTEAGA, JORGE
- DEL VALLE PETERSFELDT, JAVIER
- DÍAZ PÉREZ, GONZALO
- FERNÁNDEZ ÁLVAREZ, ANDRÉS, S.L.
- FERNÁNDEZ MARTÍNEZ, CARLOS
- FORET USSIA, JOSÉ LUIS
- GALLO LÓPEZ, FELIZ ALFONSO
- GARCÍA VILLANUEVA, RAFAEL
- GÓMEZ IBÁÑEZ, FRANCISCO
- HILARIO DE LA VEGA, MARCOS
- INTERVAL GESTIÓN S. L
- LAJAC S.A.
- LÉRIDA TURABIAN, JOSÉ ANTONIO
- LÓPEZ MINGUEZ, ANTONIO
- MISSIN GESTIÓN, S.L.
- MORENO PÉREZ, VÍCTOR
- MUÑOZ SÁNCHEZ, LORENZO PABLO
- NITA SURI, S.L.
- OLAZABAL GARCÍA, FERNANDO
- PERIGOT CAMPOS, RICARDO
- PRIDERA, S.L.
- PRIMO DE RIVERA & LLANZA, S.L.
- PRIMO DE RIVERA ORIOL, FERNANDO
- RENPROSA, S.L.
- RENTA 4 GUIPÚZCOA SA
- RENTSEGUR INTERMEDIADOR FINANCIERO SA
- ROSSELLO GALMES, JUANA MARÍA
- SIMO & PRADO ACTIUS, S.L.
- SIMO GÓMEZ-IGUAL, IGNACIO
- ULLASTRES ROCHEs, ANA MARIA
- VALDENEBRO FERNÁNDEZ, ENRIQUE
- VARGAS ESCOBAR, RAFAEL
- VEGA-HAZAS PORRUA, JUAN MARÍA
- YELSEN ASESORES, S.L.

Este anexo forma parte integrante de la Nota 29 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas junto con la cual debe ser leído.

**INFORME DE GESTIÓN**

Informe de Gestión  
31 de diciembre de 2007

**1. Entorno económico y mercados financieros**

En el año 2007 el crecimiento de la economía mundial siguió siendo sólido, respaldado especialmente por el auge de la actividad en las economías emergentes.

El Producto Interior Bruto (PIB) de Estados Unidos creció un 2,2% en 2007, lo que supone una desaceleración de siete décimas respecto al dato de 2006 y su menor ritmo de crecimiento en cinco años, tras sufrir una fuerte desaceleración en el último trimestre del año.

Japón mostró un crecimiento del 3,7%. En América Latina, los indicadores de actividad del cuarto trimestre de 2007 mostraron cierta divergencia entre países, manteniendo la fortaleza en la mayoría de ellos.

En la Eurozona el PIB ha crecido en cifras próximas al 2,8%, siendo España unos de los países con mayores tasas de crecimiento, con un incremento interanual de 3,5%.

Por el lado de la inflación, la subida de las materias primas, incluido el petróleo, ha determinado subidas de los precios de consumo, habiendo repuntado el IPC de la zona euro desde niveles inferiores al 2% en el 2006 a niveles ligeramente superiores al 3% en el 2007.

Los riesgos negativos para las perspectivas de la economía mundial se han elevado recientemente, sobre todo como resultado de las tensiones en el segmento de alto riesgo (subprime) del mercado hipotecario estadounidense en el verano de 2007 y, posteriormente, del británico. Las hipotecas de alto riesgo, conocidas en Estados Unidos como subprime, se utilizan preferentemente en la adquisición de vivienda. La evidencia de que importantes entidades bancarias y grandes fondos de inversión tenían comprometidos sus activos en hipotecas de alto riesgo ha provocado, en el segundo semestre del año una repentina contracción del crédito y una enorme volatilidad de los valores bursátiles estadounidenses, generándose una espiral de desconfianza y un pánico inversionista debido, especialmente, a la falta de liquidez, aunque la crisis de las hipotecas de alto riesgo está focalizada en EEUU, con impactos laterales en Reino Unido, la creciente globalización de la economía y de los mercados financieros de las economías desarrolladas, (aunque la banca española no tenga una presencia tan activa en este ámbito de negocio) y emergentes.

Esto ha generado una crisis de confianza en el mercado de crédito que ha forzado a los bancos centrales a inyectar liquidez en el sistema financiero al haberse reducido de manera drástica las fuentes de financiación habituales entre entidades financieras. Existe el temor a que los efectos de esta crisis se propaguen aún más a los mercados bursátiles, debido al menor acceso de financiación por parte de empresas y bancos y a la reducción de beneficios, provocando una contracción aun mayor del crecimiento económico.

**Informe de Gestión  
31 de diciembre de 2007**

Los riesgos también tienen relación con los desequilibrios mundiales, las políticas proteccionistas y la posibilidad de que se produzcan nuevas subidas de los precios del petróleo y de las materias primas.

Además de los propios riesgos mencionados anteriormente de la economía internacional, la economía española mantiene sus propias incertidumbres. Concretamente, el FMI ha rebajado sus estimaciones de crecimiento hasta el 2,7% en 2008 desde un 3,6% en 2007 motivada por la posible repercusión negativa en la economía española derivada del elevado nivel de endeudamiento, la subida de los tipos de interés (como hemos señalado anteriormente, desde enero de 2006, una subida de 1,8 puntos) y la desaceleración del sector de promoción inmobiliaria.

Sin embargo, durante este año se han producido nuevos avances en el reequilibrio de las fuentes de crecimiento, con una corrección significativa de la contribución de la demanda exterior neta a la expansión del producto y una recomposición del gasto interno. Se ha iniciado un proceso de desaceleración del crédito concedido a empresas y familias que ayudará a perfilar el cambio de modelo que desde hace tiempo viene exigiendo nuestra economía.

Desde el punto de vista de las repercusiones de ese cambio de modelo en las Bolsas, el previsible cambio de ciclo que se está produciendo actualmente en el sector de promoción inmobiliaria (menores viviendas iniciadas, ralentización de las transacciones y estancamiento de los precios) podría trasladar a los inversores a los mercados de valores (como activos sustitutivos). Por otro lado, el mayor nivel de tipos de interés podrían afectar positivamente a la evolución de la contratación de depósitos bancarios, desplazando de esta forma a los depósitos financieros. En este sentido ya es patente el aumento de competencia de la banca generalista para la captación de pasivo, que debería incidir en un incremento de los depósitos y podría afectar negativamente a la contratación de valores negociables.

En la actualidad estamos asistiendo a un proceso de intensa actividad comercial relacionada con la captación de depósitos y la canalización de los flujos de fondos provenientes de la actividad inmobiliaria hacia el sector financiero.

- Ante estos riesgos latentes, el sistema financiero económico internacional podrá, a lo largo del 2008, verse sometido a tensiones, que pueden desembocar en correcciones en los mercados financieros, que, aunque intensas, deberían ser coyunturales, dado el mayor equilibrio en el crecimiento global, en la medida en la que al zona euro, Asia y las zonas emergentes no tienen por que soportar en sus economías una desaceleración tan fuerte como la que parece va a afrontar la economía norteamericana.

Informe de Gestión  
31 de diciembre de 2007

Los mercados han reflejado ya en la segunda parte de 2007 una creciente volatilidad, debido a las importantes incertidumbres en las principales Bolsas mundiales. Pese a haberse producido máximos históricos del Ibex 35, del Dow Jones, y de otras Bolsas, la

subida del precio del oro, del cambio dólar/euro y del petróleo, unidas al escenario de crisis financiera antes descrito, hacen pensar en un año 2008 sometido a tensiones tanto en los mercados de crédito como en los mercados de acciones.

**2. Evolución del sector**

- Por quinto año consecutivo se ha mantenido la tendencia alcista de la bolsa española, aunque con unas tasas inferiores a las del año anterior. Así, la revalorización del Ibex-35 en el 2007 ha alcanzado el 7,32%, frente al 31,79% del año 2006. Por otro lado el volumen de contratación ha experimentado un nuevo récord, aumentando un 45% las cifras del año 2006.
- Otro año más ha sido un ejercicio activo para las empresas en operaciones de expansión, fusiones y adquisiciones y Opas. En el ámbito de las Ofertas públicas se han realizado 10 operaciones entre OPVs y OPSs.
- En el ámbito de las OPAs se han resuelto un total de 17 operaciones, con un equivalente monetario superior a los 47.500 millones de euros. El volumen de ampliaciones de capital ha superado los 59.155 millones de euros, el doble que en el año 2006.
- El mercado español de productos derivados, MEFF ha cerrado el ejercicio 2007 con un fuerte aumento de actividad, batiendo su propio record de contratación. El buen comportamiento de los mercados bursátiles de contado ha impulsado el volumen hasta una cifra cercana a los 52 millones de contratos, 5 millones más que el año anterior. Así mismo, se ha incrementado la oferta de opciones y futuros, hasta contar con una oferta que cubre todos los valores del Ibex 35. Por su parte el Mercado Alternativo Bursátil, MAB, ha terminado el año con la incorporación de la mayoría de las SICAV españolas.
- Respecto a la Renta Fija, en el último trimestre del año la crisis financiera impactaba con intensidad sobre los precios de los bonos públicos que se convertían en refugio para los inversores, reseñando una caída de las rentabilidades de los bonos norteamericanos a 10 años.

**Informe de Gestión  
31 de diciembre de 2007**

- El mercado español de Deuda Corporativa ha afrontado de manera positiva el complicado entorno de la segunda parte del año. En 2007 el volumen de contratación ha alcanzado 1,11 billones de euros y ha aportado financiación neta por valor de 169.000 millones de euros, ligeramente por encima de 2006. La financiación en forma de Pagarés ha ayudado a las compañías a afrontar mejor el endurecimiento de las condiciones del crédito.
- En este ejercicio, como en los últimos años, el Mercado de Deuda Corporativa se ha comportado de forma positiva, hasta alcanzar un volumen de contratación de 1,11 billones de euros. La financiación neta aportada por las emisiones de deuda privada ha alcanzado los 169.000 millones de euros, cifra un 16% superior al año anterior.
- Las IIC han afrontado el año 2007 con una disminución en su patrimonio gestionado de un 2,7% respecto al año anterior. El patrimonio de las IIC (Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria e Inmobiliaria) se situó en 314.081 millones de euros. El número total de participes ha superado los 9,3 millones de participes.
- Por su parte, el patrimonio de los fondos de pensiones creció un 6,5%. El número total de participes ha superado los 10,3 millones de participes, un 5% más que el año anterior.

En cuanto a los Fondos Cotizados en Bolsa (ETFs), que iniciaron su negociación el año anterior, han alcanzado ya 22 productos negociados.

### **3. Evolución del Grupo Renta 4. Principales magnitudes**

Renta 4 Servicios de Inversión y sus sociedades dependientes han continuado, durante 2007, con la implantación de su modelo de negocio de forma satisfactoria, culminado con la cotización del Grupo en el Mercado Continuo español.

- 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 primeros operadores del sector por cifra de facturación. Concretamente, Renta 4 se sitúa en el undécimo puesto por beneficio neto, y en el octavo por resultado operativo -subiendo dos puestos respecto al año anterior-, y en el puesto octavo por comisiones percibidas.
- El número total de cuentas ha crecido desde las 74.653 de finales del 2006 hasta las 98.304 actuales, lo que representa un crecimiento de un 32%, porcentaje superior al del pasado año. Asimismo, el patrimonio administrado y gestionado ha experimentado un crecimiento de 25% respecto a 2006 situándose en los 4.243 millones de euros. Durante el 2007 se continuó con la línea de captación de años anteriores, con un montante de 624 millones de euros de patrimonio captado.



**Informe de Gestión  
31 de diciembre de 2007**

Durante el año 2007 se ha continuado con el fortalecimiento de la implantación tecnológica de Renta 4, consolidado las nuevas tecnologías de información en el canal "on line" y ampliando los sistemas de comercio electrónico. Esta estrategia ha ido acompañada de un fuerte desarrollo de los sistemas informáticos, al objeto de agilizar los procesos internos y fortalecer una mayor automatización y control de las tareas realizadas, a la vez que se genera un mayor flujo de información a los clientes.

Renta 4 continúa con su línea pionera de acercar los mercados de valores a los inversores, mediante un fuerte desarrollo tecnológico que permite ofrecer todos los productos disponibles al alcance de los clientes, a la vez que simplifica su operativa.

Asimismo, durante el presente año la Sociedad ha acometido la adaptación a las nuevas exigencias contenidas en la Directiva de Mercados e Instrumentos Financieros (MiFID), lo que ha conllevado un considerable esfuerzo y una mayor dotación de recursos.

**4. Evolución previsible de la Sociedad**

Es muy difícil, dada la elevada volatilidad que preside los primeros meses de 2008, hacer una previsión respecto a la evolución en los próximos meses del entorno en el que se desarrolla la actividad de Renta 4.

Sobre esta base, el objetivo de Renta 4 es asentar la tendencia alcista de años anteriores en términos de crecimiento de clientes, de crecimiento de patrimonio bajo gestión o administración, y en términos de ingresos operativos. Este objetivo se perseguirá cualesquiera que sean las condiciones del mercado, con especial atención a los desarrollos de nuestra red comercial, a la oferta de servicios por el canal "on line" y a la apertura a nuevos segmentos de clientes y operaciones.

**5. Actividades en materia de I+D**

En 2007 los esfuerzos de I+D se han canalizado, como en años precedentes, en los desarrollos vinculados a "routing" de operaciones, con especial énfasis en el negocio con terceras entidades, a sistemas automáticos de toma de decisiones y a aplicaciones para la gestión de carteras de las IIC.

Se han ampliado notablemente las capacidades respecto al año anterior, mediante el desarrollo de nuevas aplicaciones centradas en las funciones de supervisión y control de la operativa.

Informe de Gestión  
31 de diciembre de 2007**6. Capital y valores propios**

En cumplimiento del artículo 116 bis de la Ley de Mercado de Valores se incluye la información que se detalla en los apartados siguientes:

- **La estructura de capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente:**

Al 31 de diciembre de 2007, el capital social de la Sociedad es de 16.277.281, 20 Euros, representado por 40.693.203 acciones de 0,40 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos. No existen acciones que no sean representativas de capital.

Las acciones de la Sociedad cotizan en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas.

La Sociedad no tiene emitidas obligaciones canjeables y/o convertibles sobre acciones de Renta 4 Servicios de Inversión S.A.

El 24 de julio de 2007 la Junta General Extraordinaria de accionistas aprobó una reducción de capital por importe de 3.249.609 euros mediante la reducción de 1 valor nominal de las acciones en la cantidad de 0,20 euros cada una, pasando así de 1 euro a 0,80 euros de valor nominal por acción.

El 29 de septiembre de 2007 la Junta General Extraordinaria de accionistas aprobó una reducción de valor nominal de las acciones, pasando de 0,80 euros a 0,40 euros por acción, con desdoblamiento ("split") del número de acciones en circulación, pasando de 16.248.045 a 32.496.090 acciones.

A su vez el 29 de septiembre de 2007 la Junta General Extraordinaria de accionistas aprobó un aumento de capital para la ejecución de una oferta pública de suscripción (OPS) por importe nominal de 3.278.845,20 euros, mediante la emisión de 8.197.113 acciones nuevas, de 0,40 euros de valor nominal cada una, con prima de emisión, mediante aportaciones dinerarias, con previsión de suscripción incompleta y con exclusión del derecho de suscripción preferente.

En la Nota 16 de las cuentas anuales consolidadas se detalla la estructura de capital y se informa sobre los accionistas con participaciones significativas. En la misma Nota se informa sobre los dividendos distribuidos en el ejercicio, sobre los movimientos producidos en la cifra de capital así como de las operaciones con acciones propias.

**Informe de Gestión  
31 de diciembre de 2007**

Durante el año 2007, Renta 4 Servicios de Inversión y sus sociedades dependientes han continuado con el plan de remuneración para directivos y empleados del Grupo comenzado el año 2005, mediante la entrega de acciones de Renta 4. Como se detalla en las Notas 4.n y 16 de la memoria durante el ejercicio 2007 se han adquirido acciones a través del acuerdo con Banco de Madrid para posteriormente hacer frente a dicho plan de remuneración para directivos y empleados. Además, como se explica en la Nota 16 de la memoria durante el ejercicio se han recomprado acciones que posteriormente fueron entregadas como retribución a los accionistas.

- **Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores**

No existen restricciones legales ni estatutarias a la libre adquisición o transmisión de participaciones en el capital social.

**Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas.**

D. Juan Carlos Ureta Domingo, Presidente y Consejero Delegado de la entidad, de forma directa es titular de 13.470.765 acciones y de forma indirecta de otras 7.616.606 acciones que en su totalidad representan el 51,821 % del capital.

Las participaciones que de forma indirecta (18,717 %) ostenta el Sr. Ureta Domingo en la entidad, lo son a través de las siguientes entidades o personas físicas:

- Sociedad Vasco Madrileña de Inversiones, S.A, titular de 1.649.686 acciones que representan el 4,054 % del capital social.
- Cartera de Directivos 2003, S.A, titular de 3.299.040 acciones que representan el 8,107 % del capital.
- A.R. Santamaría, S.L., titular de 1.626.000 acciones que representan el 3,996 % del capital.
- Recarsa, S.A, titular de 185.742 acciones que representan el 0,456 % del capital.
- Asecosa, S.A, titular de 77.694 acciones que representan el 0,191 % del capital.
- Matilde Estades Seco, titular de 7.616.696 acciones que representan el 1,913 % del capital.

- **Cualquier restricción al derecho de voto**

No existen restricciones legales ni estatutarias al ejercicio del derecho de voto.

- **Los pactos parasociales**

La Sociedad no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus juntas generales o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de sus acciones.

Informe de Gestión  
31 de diciembre de 2007**7. Recursos propios del grupo**

En la Nota 31 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se informa sobre los recursos propios computables del Grupo así como de los recursos exigibles y el exceso sobre los mismos.

**8. Gestión del riesgo**

En la Nota 30 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se informa sobre las políticas de gestión del riesgo del grupo así como de la exposición a los principales riesgos de la actividad.

**9. Gobierno corporativo**

De conformidad con lo establecido en el artículo 116 de la Ley del Mercado de Valores, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, ha elaborado un informe de gobierno corporativo relativo al ejercicio 2007 con los contenidos establecidos por la Orden ECO 3722/2003 de 26 de diciembre y por la Circular 1/2005, de 17 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Asimismo, toda la información requerida por el artículo 117 de la Ley del Mercado de valores, en la redacción dada por la Ley 26/2003, y por la Orden ECO 3722/2003 de 26 de diciembre se encuentra accesible a través de la página Web de Renta 4 en la dirección [www.renta4.es](http://www.renta4.es) en el apartado de "Gobierno Corporativo".

En cumplimiento del artículo 116 bis de la Ley de Mercado de Valores se incluye la información que se detalla en los apartados siguientes:

- **Nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de Administración y modificación de los estatutos de la sociedad**

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 33 de los Estatutos Sociales y el artículo 10 del Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad, el nombramiento de los miembros del Consejo de Administración corresponde a la Junta, sin perjuicio de la facultad que el Consejo tiene de designar por cooptación Vocales en caso de que se produjese alguna vacante. En uno y otro caso, las personas que se propongan para ser designados Consejeros deberán reunir los requisitos previstos en las disposiciones legales vigentes, en la normativa singular aplicable a las entidades financieras, y en los Estatutos Sociales.

El Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, formulará sus propuestas a la Junta General de Accionistas, procurando que en la composición del Consejo los Consejeros externos representen una amplia mayoría sobre los consejeros ejecutivos y que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

**Informe de Gestión  
31 de diciembre de 2007**

Los acuerdos y deliberaciones del Consejo se harán sin el concurso del Consejero cuya reelección se proponga que, si está presente, deberá ausentarse de la reunión.

La modificación de los Estatutos de la Sociedad se rige por lo dispuesto en el artículo 144 y siguientes de la Ley de Sociedades Anónimas.

- **Poderes de los miembros del Consejo de Administración**

Los Consejeros ejecutivos ostentan amplios poderes de representación y administración acordes con las características y necesidades de los cargos que ostentan.

El 24 de julio de 2007 la Junta General Extraordinaria de los accionistas de la sociedad acordó autorizar al Consejo de Administración, con facultad de sustitución en el Consejero Delegado de la sociedad, para que al amparo de lo dispuesto establecido en el artículo 75 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, pueda adquirir en cada momento acciones de RENTA 4, SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A., siempre y cuando el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posea la sociedad y/o sus sociedades filiales, no exceda del 10 por 100 del capital social o del 5 por 100 del capital social en el momento en que las acciones de la sociedad coticen en Bolsa, en este caso el recio será el equivalente a precio de cotización de las acciones propias adquiridas en la bolsa en el momento de su adquisición. Dicha autorización se concede por el plazo de dieciocho meses es decir hasta el 24 de enero de 2009. Las acciones que se adquieran en uso de esta autorización no gozarán de ningún derecho político.

- **Acuerdos significativos en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición**

No se conoce ningún acuerdo que pudiera dar lugar a cambios en el control del emisor.

- **Indemnizaciones al personal en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición**

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

Además, tampoco se ha reconocido en favor de los miembros del equipo directivo derecho a percibir una indemnización en el caso de cese.

Informe de Gestión  
31 de diciembre de 2007**10. Informe de la actividad del departamento de servicio de atención al cliente y del defensor del cliente**

El Grupo Renta 4 en España tiene a disposición de los clientes un Servicio de Atención al Cliente para la gestión de sus quejas y reclamaciones.

De conformidad con lo establecido en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras se incluye a continuación un resumen de la actividad en el ejercicio 2007 de dichas unidades:

***Informe de la Actividad del Departamento de Servicio de Atención al Cliente 2007***

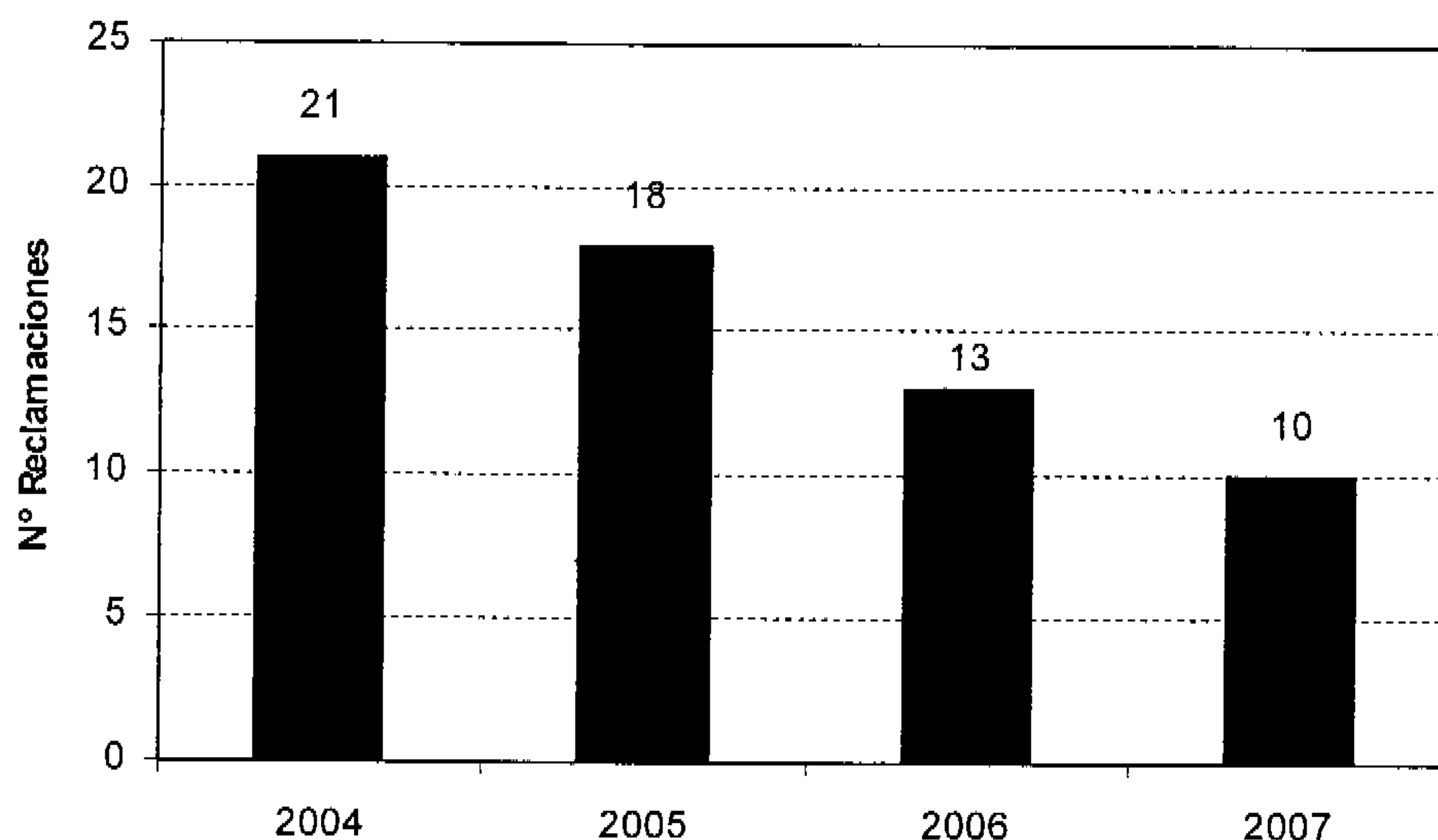
Desde el año 2004 el Servicio de Atención al Cliente del Grupo Renta 4 presenta su informe anual en obligado cumplimiento del artículo 20 del Reglamento de Servicio de Atención al Cliente de Renta 4, S.V., S.A., Renta 4, S.G.I.I.C., S.A. y Renta 4 Pensiones, S.G.F.P., S.A.; siendo el objeto del presente informe, poner de manifiesto la actividad desarrollada por el Servicio de Atención al Cliente del Grupo Renta 4 durante el ejercicio 2007.

Al Servicio de Atención al Cliente le corresponde, la atención y resolución de las quejas y reclamaciones que se prestan ante las entidades sujetas, directamente o mediante representación, por las personas físicas o jurídicas, españolas o extranjeras, que reúnan las condición de usuarios de los servicios financieros prestados por las citadas entidades, siempre que tales quejas y reclamaciones se refieran a sus intereses y derechos legalmente reconocidos, ya deriven de contratos, de la normativa de transparencia y protección de la clientela o de la buenas prácticas y usos financieros, en particular del principio de equidad.

Durante el año 2007, el Servicio de Atención al Cliente de Renta 4, canalizó un total de 10 reclamaciones de clientes, procediendo al estudio y análisis pormenorizado de cada una de las cuestiones planteadas; dictando finalmente, una resolución, informe o acuerdo entre las partes sobre las controversias suscitadas. Todas y cada una de estas reclamaciones fueron admitidas a trámite.

Según se desprende del gráfico adjunto, la evolución en las reclamaciones presentadas ante el Servicio de Atención Cliente del Grupo Renta 4 desde su creación, en el año 2004, ha tenido una tendencia decreciente.

En el año 2007, las reclamaciones admitidas a trámite fueron 10, un 23% menos que las presentas en el ejercicio 2006, que fueron 13, un 44% menos que en el 2005 que ascendieron a 18 y con respecto a las reclamaciones del año 2004, un total de 21, ha supuesto una reducción de un 52%.

Informe de Gestión  
31 de diciembre de 2007**Evolution N° Reclamaciones SAC 2004-2007**

En este sentido, el Servicio de Atención al Cliente entiende que el número total de reclamaciones tramitadas en 2007 no es una cifra significativa, en relación al número total de clientes que Renta 4 tenía a 31 de diciembre de 2007, 42.871 clientes (sin incluir la red de terceros).

**Reclamaciones clasificadas por el Tipo de Resolución**

En relación al tipo de resolución dictada por el Servicio de Atención al Cliente durante el año 2007, tal y como se refleja en el Cuadro 1, del total de reclamaciones admitidas a trámite, el Servicio de Atención al Cliente emitió 3 resoluciones favorables para el cliente, un 30% del total de reclamaciones recibidas y resueltas, 6 fueron desfavorables para el clientes, lo que representa un 60% sobre el total y una de las reclamaciones tuvo que ser archivada.

En este último caso, un cliente en su escrito de reclamación no explicaba los hechos de manera detallada y al no aportarlos como se le requirió, no se pudo estudiar ni resolver el asunto a tratar, siendo archivada.

Informe de Gestión  
31 de diciembre de 2007

**CUADRO 1**

**Reclamaciones presentadas ante SAC en 2007**

Clasificación por Tipo Resolución	Reclamaciones 2007		Reclamaciones 2006		Reclamaciones 2005		Reclamaciones 2004	
	Nº	%	Nº	%	Nº	%	Nº	%
Desfavorable para el cliente	6	60%	10	77%	17	94%	19	90%
Favorable para el cliente y acuerdo	3	30%	3	23%	0	0%	2	10%
Propuesta de Avenimiento del SAC	0	0%	0	0%	1	6%	0	0%
Archivada	1	10%	0	0%		0%		0%
<b>TOTAL</b>	<b>10</b>	<b>100%</b>	<b>13</b>	<b>100%</b>	<b>18</b>	<b>100%</b>	<b>21</b>	<b>100%</b>

En las reclamaciones cuya resolución ha sido favorable para el cliente, un total de 3 en el año 2007, Renta 4 ha llegado a un acuerdo económico en todos los casos, cuyo importe total ha ascendido a 4.280,00 euros, el mismo número de acuerdos a los que la Entidad llegó en el 2006, cuyo importe ascendió a 960,84 euros.

No obstante, el Servicio de Atención al Cliente ha realizado una estimación del coste total que le hubiera supuesto a Renta 4, en el caso de que todas las reclamaciones hubieran tenido una resolución favorable para los clientes, siendo el importe global de dicha estimación de 150.000 euros aproximadamente.

**Reclamaciones clasificadas por su contenido**

Las reclamaciones resueltas por el Servicio de Atención al Cliente, clasificadas por el contenido de las mismas, se reflejan en el Cuadro y Gráfico Nº 2:

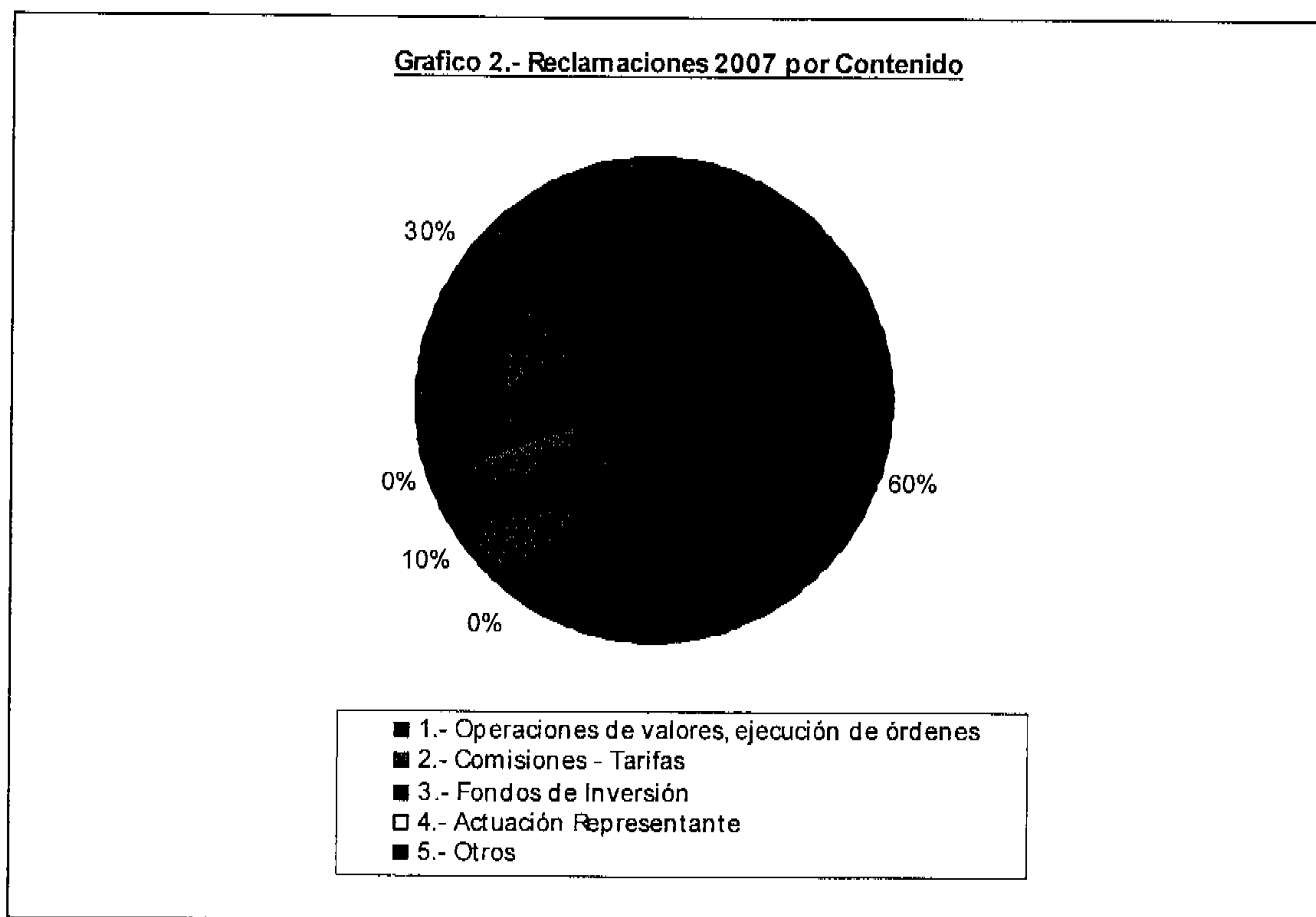
**CUADRO 2**

**Reclamaciones presentadas ante SAC en 2007 - Clasificación por tipo Resolución**

Clasificación por Contenido	Reclamaciones 2007		Reclamaciones 2006		Reclamaciones 2005		Reclamaciones 2004	
	Nº	%	Nº	%	Nº	%	Nº	%
1.- Operaciones de valores, ejecución de órdenes	6	60%	4	31%	2	11%	2	10%
2.- Comisiones – Tarifas	0	0%	6	46%	4	22%	12	57%
3.- Fondos de Inversión	1	10%	2	15%	5	28%	2	10%
4.- Actuación Representante	0	0%	0	0%	3	17%	3	14%
5.- Otros	3	30%	1	8%	4	22%	2	10%
<b>TOTAL</b>	<b>10</b>	<b>100%</b>	<b>13</b>	<b>100%</b>	<b>18</b>	<b>100%</b>	<b>21</b>	<b>100%</b>



Informe de Gestión  
31 de diciembre de 2007



En esta clasificación por el contenido de las reclamaciones, cabría destacar en primer lugar, aquellas referidas al epígrafe sobre las *Operaciones y Ejecución de ordenes*, por ser las reclamaciones más numerosas de las presentadas durante el año 2007, un total de 6, lo que supone un 60% sobre el total y 2 reclamaciones más que las que se presentaron en el año 2006, un total de 4 en este capítulo, lo que supone un incremento de un 50%.

En segundo lugar, con un total de 3 reclamaciones presentadas, destacan las incluidas en el apartado de *Otros*, lo que representa un 30% sobre el total y lo que supone un incremento de 2 reclamaciones en este apartado con respecto al ejercicio anterior. En este capítulo se incluyen aquellas reclamaciones que no se pueden encuadrar en ninguno de los epígrafes establecidos.

Por el contrario, cabe destacar que en el año 2007 no se ha presentado ninguna reclamación clasificada en el apartado de *Comisiones-Tarifas*, frente a las 6 presentadas en 2006 y a las 4 en 2005, siendo en ambos ejercicios uno de los capítulos en los que más reclamaciones se presentaron.

Informe de Gestión  
31 de diciembre de 2007

En el mismo sentido, el epígrafe de *Fondos de Inversión* ha experimentado una reducción en el número de reclamaciones presentadas, siendo en el 2007 un total de 1, frente a 3 del ejercicio 2006 y a las 5 del 2005.

## Reclamaciones más significativas del año

A continuación se expondrá de forma resumida alguna de las reclamaciones más significativas del año.

En el año 2007 cabe destacar las reclamaciones sobre *Operaciones de valores, ejecución de órdenes*, por ser el contenido en el que más reclamaciones se han tramitado, un total de 6.

Los reclamantes han planteado en general su disconformidad sobre varios aspectos relativos a las operaciones realizadas en distintos mercados. En este informe vamos a destacar dos reclamaciones relativas al funcionamiento de la herramienta de ordenes condicionadas de venta o denominado Stop Loss.

La orden condicionada de venta o Stop Loss consiste en una orden de venta de títulos, pero condicionada a que el precio del mercado sea mayor o igual, o menor o igual, que el precio de disparo establecido por el cliente. Cuando dicha condición se cumple, se envía una orden al mercado, pero de manera previa, los sistemas de control de Renta 4 comprueban, que el cliente dispone del número de títulos que desea vender y que no se encuentran comprometidos por otra orden de venta vigente en el mercado, evitando así un descubierta de valores en la cuenta del cliente. Una vez verificado este aspecto, se envía la orden al mercado para su ejecución en los términos del mandato.

Sin embargo, en las órdenes de venta tradicionales o no condicionadas, es cuando el cliente introduce la orden, el momento en el que se realiza el control de los títulos, para posteriormente enviarla al mercado, quedando los títulos comprometidos para esa orden activa de venta.

Este Servicio de Atención al Cliente verificó en todos los casos, que el cliente había introducido una orden de venta tradicional para unos títulos, quedando las acciones comprometidas para dicha venta activa en el mercado y con el objeto de limitar las pérdidas había introducido también una orden de venta condicionada stop loss, para los mismo títulos y valor. Cuando las condiciones fijadas por el cliente se cumplieron en el mercado, la orden se activó, pero fue en ese momento cuando comprobó que los títulos ya estaban comprometidos para la orden tradicional de venta activa en el mercado, considerándose la orden como errónea y no enviándose al mercado.

**Informe de Gestión  
31 de diciembre de 2007**

Por lo tanto, este Servicio de Atención al Cliente comprobó por un lado que los sistemas de Renta 4 funcionaron de manera correcta, evitando un posible descubierto de títulos y por otro, que en las ayudas disponibles para los clientes en la página web se advertía la incompatibilidad de combinar ordenes tradicionales de venta con stop loss y para evitarlo se recomendaba introducir dos ordenes de stop loss, si se pretendía cubrir posibles pérdidas, y que adicionalmente el personal de Renta 4 mantuvo informado en todo momento a los clientes.

En ambos casos las resoluciones fueron desfavorables para los clientes, debido a que la actuación de Renta 4 fue en todo momento correcta y los sistemas habían funcionado correctamente.

Además, cabe destacar que uno de estos clientes tras la resolución desfavorable del Servicio de Atención al Cliente de Renta 4, presentó una reclamación ante la CNMV, intentado trasladar y responsabilizar a Renta 4 del supuesto perjuicio económico que le había ocasionado no vender los títulos de Astroc, que le ha supuesto una reducción de su patrimonio en 110.000 euros, ya que desde que introdujo la orden de stop loss, el valor ha descendido en 96%, a pesar de transmitirle al cliente las medidas que podía adoptar para vender sus títulos.

La resolución emitida por la CNMV sobre este asunto, también fue favorable para Renta 4, indicando que los sistemas habían funcionado correctamente, que era responsabilidad del cliente conocer la operativa de los mercados y el funcionamiento de la herramienta de ordenes Stop Loss, cuyo procedimiento de tramitación estaba adecuadamente en la página web y que se le había mantenido informado en todo momento, pudiendo haber tomado las medidas oportunas para vender sus títulos.

**CONCLUSIONES**

En resumen, el Servicio de Atención al Cliente considera que durante el ejercicio 2007 el número total de reclamaciones presentadas, un total de 10, no parece un número significativo en relación al número total de clientes de Renta 4, además han descendido con respecto a ejercicios anteriores y no se han producido incidencias significativas que lleven a realizar recomendaciones sobre el funcionamiento y/o procedimientos aplicados en cada una de las Entidades del Grupo Renta 4.

No obstante, en el desarrollo de sus funciones, este Servicio por un lado, se ha puesto en contacto con los responsables de los distintos departamentos y oficinas, manteniéndoles informados de las quejas y reclamaciones planteadas y por otro lado, ha realizado una revisión exhaustiva de los procedimientos y procesos aplicados, por si consideraba que fuera necesario realizar cualquier tipo de modificación en los mismo, con el objeto de en la medida de lo posible, mejorar la calidad del servicio prestado a los clientes y evitar cualquier reclamación futura.

**Informe de Gestión  
31 de diciembre de 2007**

De este modo, el Servicio de Atención al Cliente, aparte de las funciones atribuidas, pretende ser un instrumento de comunicación entre los clientes y las diferentes Entidades del Grupo Renta 4, en aras de ofrecer un servicio de mayor calidad.

Finalmente y en relación a la cuantificación de los posible perjuicios económicos, como anteriormente se ha expuesto, desde un punto de vista estrictamente objetivo, este Servicio de Atención al Cliente, tras el análisis pormenorizado de cada una de las reclamaciones, entiende que son importes no significativos, salvo el expuesto en el capítulo de reclamaciones más significativas, en el que la pérdida del valor de las acciones de Astroc ha sido de un 96%, siendo la cuantificación de la pérdida de la cartera del cliente de 110.000 euros, pero como se ha indicado anteriormente, tanto la resolución del Servicio de Atención al Cliente del Grupo Renta 4, como la de la CNMV, han sido favorables para Renta 4, concluyendo que Renta 4 ha actuado en todo momento de manera correcta, funcionando todos los sistemas correctamente, sin que exista responsabilidad de la Entidad.

**11. Hechos posteriores**

En la Nota 33 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se detallan los hechos posteriores acaecidos desde el cierre del ejercicio 2007 y hasta la formulación del presente informe de gestión.

## FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2007.

Los miembros del Consejo de Administración de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007, formuladas en la reunión de 13 de marzo de 2008, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio neto consolidado, de la situación financiera y de los resultados consolidados de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. y de sus sociedades dependientes y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. y de sus sociedades dependientes, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

\_\_\_\_\_  
D. Juan Carlos Ureña Domingo  
Presidente

\_\_\_\_\_  
D. Jesús Sánchez Quiñones  
Vocal

\_\_\_\_\_  
D. Santiago González Enciso  
Vocal

\_\_\_\_\_  
D. Miguel Primo de Rivera y Urquijo  
Vocal

\_\_\_\_\_  
D. Pedro Ángel Navarro Martínez  
Vocal

\_\_\_\_\_  
D. José María Cuevas Salvador  
Vocal

\_\_\_\_\_  
D. Juan Perea Sáez de Bururaga  
Vocal

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. Pedro Ferreras Díez  
Vocal

\_\_\_\_\_  
D. Eduardo Trueba Cortés  
Vocal

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. Sofía Rodríguez -- Sahagún Martínez  
Vocal