

**Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados  
(no auditados) correspondientes al ejercicio 2008**

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

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

	Nota	Miles de euros	
		31 diciembre 2008 (No auditado)	31 diciembre 2007 (Auditado)
<b><u>ACTIVO</u></b>			
Activos intangibles			
Fondo de comercio		8.969	9.650
Otros activos intangibles		1025	1.085
		9.994	10.735
Activo material	7	30.804	30.435
Activos financieros disponibles para la venta	8	20.326	107.921
Activos fiscales diferidos		987	1.680
Créditos y cuentas a cobrar		12.646	2.216
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>74.757</b>	<b>152.987</b>
Otros activos		1.666	2.266
Activos fiscales corrientes	12	4.509	3.758
Créditos y cuentas a cobrar			
Depósitos en intermediarios financieros		301.256	330.541
Otros créditos		21.657	29.707
		322.913	360.248
Cartera de negociación		3.329	6.937
Efectivo y equivalentes de efectivo		132.658	191.786
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>465.075</b>	<b>564.995</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>539.832</b>	<b>717.982</b>

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

	Nota	Miles de euros	
		31 diciembre 2008 (No auditado)	31 diciembre 2007 (Auditado)
<b><u>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u></b>			
Intereses de socios externos		1.126	1.099
Ajustes por valoración		-2.295	40.545
Fondos propios		79.335	122.851
Capital		16.277	16.277
Prima de emisión		35.130	72.757
Reservas		26.560	18.531
Otros instrumentos de capital		1.360	1.940
Valores propios		-5.567	-1.915
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		5.575	15.261
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>78.166</b>	<b>164.495</b>
Pasivos financieros	10	36.115	77.144
Pasivos fiscales diferidos		1.021	19.078
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>37.136</b>	<b>96.222</b>
Cartera de negociación		860	486
Pasivos financieros			
Depósitos de intermediarios financieros		233.050	271.797
Depósitos de la clientela		188.894	180.285
	10	421.944	452.082
Provisiones		266	120
Pasivos fiscales corrientes			
Por Impuesto sobre Sociedades	12	-	2.051
Otros saldos con Administraciones Públicas		1.173	1.395
		1.173	3.446
Periodificaciones		287	1.131
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>424.530</b>	<b>457.265</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>539.832</b>	<b>717.982</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	
		2008 (no auditado)	2007
Ingresos			
Comisiones percibidas		46.312	52.955
Intereses y rendimientos asimilados		19.959	18.529
Rendimientos de instrumentos de capital		3.878	4.135
		<u>70.149</u>	<u>75.619</u>
Gastos			
Comisiones pagadas		(11.908)	(12.661)
Intereses y cargas asimiladas		(14.700)	(13.662)
		<u>(26.608)</u>	<u>(26.323)</u>
Resultado de operaciones financieras (Neto)			
Cartera de negociación		(2.648)	1.605
Diferencias de cambio (Neto)		(29)	573
Gastos de personal		(15.644)	(15.337)
Otros gastos generales de administración		(12.702)	(12.714)
Amortizaciones		(2.303)	(2.118)
<b>MARGEN ORDINARIO</b>		<b>10.215</b>	<b>21.305</b>
Resultados por ventas de activos financieros disponibles para la venta		(367)	95
Pérdidas por deterioro de activos (Neto)		(1.490)	812
Dotaciones a provisiones		(146)	(120)
Otras ganancias		1	739
Otras pérdidas		(442)	(1.311)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>7.771</b>	<b>21.520</b>
Impuesto sobre beneficios	12	(2.168)	(6.189)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>5.603</b>	<b>15.331</b>
Resultado atribuido a la minoría		28	70
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE</b>		<b>5.575</b>	<b>15.261</b>
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN (Euros)</b>			
Básica	9	0,14	0,46
Diluida	9	0,14	0,46

**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 2008**

	Miles de euros									
	Capital Social (Nota 9)	Prima de emisión (Nota 9)	Reservas	Ajustes por valoración (Nota 8)	Resultado del ejercicio	Valores propios (Nota 9)	Otros instrumentos de capital (Nota 9)	Total	Intereses de socios externos	Patrimonio neto total
<b>Saldo al 1 de enero de 2008</b>	<u>16.277</u>	<u>72.757</u>	<u>18.531</u>	<u>40.545</u>	<u>15.261</u>	<u>(1.915)</u>	<u>1.940</u>	<u>163.396</u>	<u>1.099</u>	<u>164.495</u>
Revaluación activos financieros disponibles para la venta (Nota 15)	-	-	-	(42.840)	-	-	-	(42.840)	-	(42.840)
<b>Total ingresos reconocidos en el patrimonio neto</b>	-	-	-	<b>(42.840)</b>	-	-	-	<b>(42.840)</b>		<b>(42.840)</b>
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	5.575	-	-	5.575	28	5.603
<b>Total ingresos reconocidos en el periodo</b>	-	-	-	<b>(42.840)</b>	<b>5.575</b>	-	-	<b>(37.265)</b>	<b>28</b>	<b>(37.237)</b>
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	15.261	-	(15.261)	-	-	-	-	-
Distribución prima de emisión	-	(37.627)	-	-	-	-	-	(37.627)	-	(37.627)
Ampliación del capital social	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	(8.085)	-	-	-	-	(8.085)	-	(8.085)
Operaciones con instrumentos de capital propio	-	-	1.034	-	-	(3.652)	(755)	(3.373)	-	(3.373)
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	175	175	-	175
Otros movimientos	-	-	(181)	-	-	-	-	(181)	(1)	(182)
<b>Total distribución de resultados y transacciones con accionistas</b>	-	<b>(37.627)</b>	<b>8.029</b>	-	<b>(15.261)</b>	<b>(3.652)</b>	<b>(580)</b>	<b>(49.091)</b>	<b>(1)</b>	<b>(49.092)</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	<u>16.277</u>	<u>35.130</u>	<u>26.560</u>	<u>(2.295)</u>	<u>5.575</u>	<u>(5.567)</u>	<u>1.360</u>	<u>77.040</u>	<u>1.126</u>	<u>78.166</u>

**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									
	Capital Social	Prima de emisión	Reservas	Ajustes por valoración	Resultado del ejercicio	Valores propios	Otros instrumentos de capital	Total	Intereses de socios externos	Patrimonio neto total
<b>Saldo al 1 de enero de 2007</b>	<b>16.248</b>	<b>213</b>	<b>10.722</b>	<b>20.874</b>	<b>17.094</b>	<b>(2.486)</b>	<b>2.176</b>	<b>64.841</b>	<b>1.079</b>	<b>65.920</b>
Revaluación activos financieros disponibles para la venta (Nota 15)	-	-	-	19.671	-	-	-	19.671	-	19.671
<b>Total ingresos reconocidos en el patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.671</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.671</b>		<b>19.671</b>
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	15.261	-	-	15.261	70	15.331
<b>Total ingresos reconocidos en el periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.671</b>	<b>15.261</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34.932</b>	<b>70</b>	<b>35.002</b>
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)
<b>Total distribución de resultados y transacciones con accionistas</b>	<b>29</b>	<b>72.544</b>	<b>7.809</b>	<b>-</b>	<b>(17.094)</b>	<b>571</b>	<b>(236)</b>	<b>63.623</b>	<b>(50)</b>	<b>63.573</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>16.277</b>	<b>72.757</b>	<b>18.531</b>	<b>40.545</b>	<b>15.261</b>	<b>(1.915)</b>	<b>1.940</b>	<b>163.396</b>	<b>1.099</b>	<b>164.495</b>

**Estados de Flujos de Efectivo Consolidados**  
**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

	Notas	Miles de euros	
		2008(no auditado)	2007
<b>Resultados antes de impuestos</b>		<b>7.771</b>	<b>21.520</b>
<b>Ajustes al resultado</b>			
Amortizaciones de activos materiales e intangibles		2.303	2.118
Resultado por venta de activos financieros disponibles para la venta		367	(95)
Variación de provisiones		146	120
Pérdidas por deterioro del fondo de comercio		681	-
Pérdidas por deterioro activos financieros disponibles para la venta		2	164
Ingresos por dividendos		(3.878)	(4.135)
Gastos financieros		4.425	4.379
Gastos de personal (planes de entrega de acciones)		175	664
<b>Variación del capital circulante</b>			
Créditos y cuentas a cobrar		37.335	(115.330)
Otros activos y pasivos (neto)		(244)	-
Cartera de negociación (neto)		3.982	(1.151)
Pagos por contingencias y litigios		-	(350)
Pasivos financieros corrientes		(4.054)	74.977
Activos y pasivos fiscales		(3.024)	(1.611)
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de explotación</b>			
Impuesto sobre beneficios pagado	12	(1.283)	(5.989)
<b>TESORERÍA DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>44.704</b>	<b>(24.719)</b>
Pagos por compras de activos materiales e intangibles	7	(2.615)	(5.772)
Pagos por adquisición de sociedades dependientes		(302)	-
Pagos por compras de activos financieros disponibles para la venta	8	(41.082)	(28.759)
Cobros por ventas de activos materiales e intangibles		-	528
Créditos y cuentas a cobrar a largo plazo		(10.430)	(1.169)
Cobros por venta de activos financieros disponibles para la venta		20.131	1.445
Cobros por dividendos		3.878	4.135
<b>TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(30.420)</b>	<b>(29.592)</b>
Pagos a accionistas por reducción de capital		-	(3.250)
Pagos por dividendos	5	(8.139)	(4.619)
Cobros por emisión de acciones (neto de gastos)		-	71.426
Cobros por nuevos préstamos bancarios		10.000	56.400
Pagos por préstamos bancarios	10	(64.674)	(26.088)
Pagos por arrendamientos financieros		(2.104)	(1.776)
Pasivos fiscales		(643)	(1.051)
Pagos por intereses		(4.425)	(4.379)
Operaciones con acciones propias		(3.427)	(1.681)
<b>TESORERÍA PROVENIENTE EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(73.412)</b>	<b>84.982</b>
<b>CAMBIO NETO EN LA SITUACIÓN DE TESORERÍA</b>		<b>(59.128)</b>	<b>30.671</b>
Reconciliación:			
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del ejercicio		191.786	161.115
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio		132.658	191.786
<b>Variación neta en efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>(59.128)</b>	<b>30.671</b>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS**

**31 de diciembre de 2008**

## **ÍNDICE DE LAS NOTAS EXPLICATIVAS SELECCIONADAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS**

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN GENERAL
2. BASES DE PRESENTACIÓN
3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES
4. COMBINACIONES DE NEGOCIOS
5. DIVIDENDOS
6. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS
7. ACTIVO MATERIAL
8. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA
9. FONDOS PROPIOS Y GANANCIAS POR ACCIÓN
10. PASIVOS FINANCIEROS
11. COMPROMISOS Y RIESGOS CONTINGENTES
12. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS
13. PARTES VINCULADAS
14. OTRA INFORMACIÓN
15. HECHOS POSTERIORES

## 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. A 30 de junio 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 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 y por el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan 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. A 31 de diciembre de 2008 el Grupo cumple con dicho coeficiente. Asimismo, Renta 4, Sociedad de Valores, S.A. (sociedad dependiente) debe cumplir con el mantenimiento de un nivel mínimo de liquidez, determinado sobre los saldos de sus clientes. A 31 de diciembre de 2008 dicha sociedad mantenía dicho nivel mínimo de liquidez.

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN

### a) Políticas contables

Las presentes cuentas anuales consolidadas, correspondientes al ejercicio 2008, 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.

Desde el 1 de enero de 2008 han entrado en vigor las Interpretaciones IFRIC 11, 12, 13 y 14 y las modificaciones a la NIC 39 y NIIF 7 (reclasificación de activos financieros) que no han tenido impacto sobre la posición financiera o los resultados del Grupo.

Adicionalmente, se han emitido las siguientes normas e interpretaciones que van a entrar en vigor próximamente.

<u>Asuntos de contabilidad y auditoría</u>	<u>Resumen</u>
IFRS 8 – Segmentos operativos	Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de enero de 2009.
IAS 23 revisada – Costes por intereses	Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de enero de 2009 – costes financieros relativos a activos cualificados capitalizados a partir del 1 de enero de 2009. Se espera su adopción por la UE a finales de 2008.
IAS 1 revisada– Presentación de estados financieros	Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de enero de 2009. Se espera su adopción por la UE a finales del 2008.

Enmienda a la IAS 32 y a la IAS 1 – Instrumentos financieros con opción de venta incorporada y Obligaciones surgidas en la liquidación

Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de enero de 2009. Aprobada por IASB en febrero 2008. Se espera su adopción por la UE durante el primer trimestre del 2009

IFRS 3 revisada – Combinaciones de negocio

Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de julio de 2009. Aprobada por IASB en enero 2008. Se espera su adopción por la UE durante el primer trimestre del 2009.

IAS 27 revisada – Estados Financieros Consolidados e Individuales

Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de julio de 2009. Aprobada por IASB en enero 2008. Se espera su adopción por la UE durante el primer trimestre del 2009.

Enmienda a la IFRS 2 – Pagos con precio basado en la acción – condiciones para la irrevocabilidad y cancelaciones

Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de enero de 2009. Aprobada por IASB en enero 2008. Se espera su adopción por la UE a finales del 2008.

Enmienda a la IFRS 1 y IAS 27 – Coste de una inversión en una filial, joint venture y asociada

Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de enero de 2009. Aprobada por IASB en mayo 2008. Se espera su adopción por la UE durante el primer trimestre del 2009.

Mejoras en las IFRS - Varios

Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de enero de 2009. Aprobada por IASB en mayo 2008. Se espera su adopción por la UE durante el primer trimestre del 2009.

Interpretación IFRIC 13 – Programas de fidelización de clientes

Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de julio de 2008. Aprobada por IASB. Se espera su adopción por la UE a finales del 2008.

Interpretación IFRIC 14 – IAS 19 – Límite en el registro de activos de planes de prestación definida, requisitos mínimos de financiación y su interacción

Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de enero de 2008. Aprobada por IASB. Se espera su adopción por la UE a finales de 2008.

Interpretación IFRIC 15 – Contratos de construcción de bienes inmuebles

Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de enero de 2009. Aprobada por IASB en julio 2008.

Interpretación IFRIC 16 – Cobertura de inversiones netas en moneda extranjera

Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de octubre de 2008. Aprobada por IASB en julio 2008.

Los administradores consideran que la adopción de estas nuevas normas no tendrá un impacto significativo en la situación financiero patrimonial del Grupo.

### 3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES

Los negocios y actividades desarrollados por el Grupo (Nota 6) durante el ejercicio 2008 no se ven afectados por la estacionalidad de las operaciones. No obstante, a los efectos de entender la evolución de los ingresos por comisiones de los principales segmentos (intermediación y gestión de activos) y de realizar una comparación adecuada con periodos anteriores, hay que destacar las siguientes situaciones:

- Las comisiones de intermediación son resultado directo del volumen intermediado por el Grupo en los mercados de valores nacionales e internacionales y puede variar de un periodo a otro, aunque no sujeto a comportamientos estacionales.
- Las comisiones por gestión de patrimonios de terceros (Instituciones de Inversión Colectiva) tienen un componente fijo y otro variable, éste último se determina en función de los resultados obtenidos (comisión de éxito). Estas comisiones sólo se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al cierre del ejercicio anual, dado que los Administradores consideran que hasta ese momento no se puede realizar una evaluación fiable de las mismas. Al 31 de diciembre de 2007 los ingresos por comisiones de éxito registrados por el Grupo ascendieron a 1.180 miles de euros, aproximadamente y 398 miles de euros a 31 de diciembre de 2008.
- Adicionalmente, en la partida de ingresos por dividendos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, se han registrado durante los ejercicios 2008 y 2007 los dividendos procedentes de la participación en Bolsas y Mercados Españoles por importe de 3.490 y 4.006 miles de euros a 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente (Nota 8).

### 4. COMBINACIONES DE NEGOCIOS

No se han producido cambios en el perímetro de consolidación desde el 31 de diciembre de 2007 hasta el 31 de diciembre de 2008.

### 5. DIVIDENDOS

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 por un importe de 3.477 miles de euros.

El pago del dividendo se efectuó a los accionistas 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 las cuantías medias ponderadas para dichas acciones en el mercado continuo español del día del abono del dividendo y de los cinco días hábiles siguientes.

Asimismo, con fecha 29 de abril de 2008 la Junta General Ordinaria de Accionistas de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. ha aprobado la distribución de un dividendo con cargo a reservas voluntarias de 0,05 euros por acción, siendo así el importe total a distribuir 2.021 miles de euros. Este dividendo se ha hecho efectivo en mayo de 2008.

Con fecha 4 de diciembre de 2008 la Junta General Extraordinaria de accionistas acuerda:

- a) Distribución.- Distribuir entre los accionistas de RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A. prima de emisión mediante la entrega de acciones de la sociedad de BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, SOCIEDAD HOLDING DE MERCADOS Y SISTEMAS FINANCIEROS, S.A. (BME).
- b) Relación de canje.- Teniendo en cuenta a estos efectos lo establecido en el artículo 79.1 de la Ley de Sociedades Anónimas, la relación de canje es de 1 acción de BME por cada 20 acciones de Renta 4.

Como consecuencia de lo anterior se distribuye a los accionistas 1.977.563 acciones de BME, provocando una reducción en la Prima de Emisión de 37.627 miles de euros.

## 6. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

La descripción de los segmentos de negocio y geográficos, así como las bases y metodología de la información por segmentos son las mismas que las incluidas en los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

A continuación se presenta la información por segmentos para los ejercicios 2008 y 2007:

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Miles de euros									
	31.12.08					31.12.07				
	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total
<b>Ingresos</b>										
Comisiones percibidas										
Internas	5.968	-	-	(5.968)	-	6.838	-	-	(6.838)	-
Externas	28.172	14.608	3.532	-	46.312	36.643	12.272	4.040	-	52.955
Intereses y rendimientos asimilados										
Internas	-	166	370	(536)	-	-	162	202	(364)	-
Externas	18.786	6	1.167	-	19.959	18.213	18	298	-	18.529
Rendimiento de instrumentos de capital (dividendos)	-	-	3.878	-	3.878	-	-	4.135	-	4.135
<b>Gastos</b>										
Comisiones pagadas										
Internas	-	(5.968)	-	5.968	-	-	(6.838)	-	6.838	-
Externas	(11.105)	(803)	-	-	(11.908)	(12.260)	(178)	(223)	-	(12.661)
Intereses y cargas asimiladas										
Internas	(536)	-	-	536	-	(364)	-	-	364	-
Externas	(12.015)	(1)	(2.684)	-	(14.700)	(10.880)	-	(2.782)	-	(13.662)
Resultados de operaciones financieras – Cartera de negociación	-	-	(2.648)	-	(2.648)	-	-	1.605	-	1.605
Diferencias de cambio (Neto)	(29)	-	-	-	(29)	573	-	-	-	573
<b>TOTAL INGRESOS NETOS DE LOS SEGMENTOS</b>	<b>29.241</b>	<b>8.008</b>	<b>3.615</b>	<b>-</b>	<b>40.864</b>	<b>38.763</b>	<b>5.436</b>	<b>7.275</b>	<b>-</b>	<b>51.474</b>
Gastos de personal	(11.621)	(2.987)	(1.036)	-	(15.644)	(10.539)	(2.044)	(2.754)	-	(15.337)
Otros gastos generales	(9.436)	(2.425)	(841)	-	(12.702)	(8.835)	(681)	(3.198)	-	(12.714)
Amortizaciones	(1.113)	(2)	(1.188)	-	(2.303)	(1.023)	(6)	(1.089)	-	(2.118)
<b>MARGEN ORDINARIO DE LOS SEGMENTOS</b>	<b>7.071</b>	<b>2.594</b>	<b>550</b>	<b>-</b>	<b>10.215</b>	<b>18.366</b>	<b>2.705</b>	<b>234</b>	<b>-</b>	<b>21.305</b>
Resultados netos ventas de act. fin. disponibles para la venta	-	-	(367)	-	(367)	-	-	95	-	95
Pérdidas por deterioro del fondo de comercio	(567)	(114)	-	-	(681)	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro activos financieros	(807)	-	(2)	-	(809)	976	-	(164)	-	812
Dotación a provisiones y Otras ganancias y pérdidas	(587)	-	-	-	(587)	(692)	-	-	-	(692)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>				<b>-</b>	<b>7.771</b>					<b>21.520</b>
<b>BALANCE DE SITUACIÓN</b>										
Total activo	467.067	8.475	99.758	(35.468)	539.832	555.295	10.976	230.434	(78.723)	717.982
Total pasivo	435.225	1.256	35.253	(10.068)	461.666	515.303	2.880	81.858	(46.554)	553.487
<b>Otra información</b>										
Adquisiciones de activo material	1.774	-	645	-	2.419	2.765	-	4.121	-	6.886

## 7. ACTIVO MATERIAL

Los movimientos producidos en este capítulo durante el ejercicio 2008 son los siguientes:

	Miles de euros				Saldo al 31.12.08
	Saldo al 31.12.07	Altas	Bajas	Trasposos	
<b>Coste</b>					
Edificios y otras construcciones	24.995	49	0	0	25.044
Maquinaria, instalaciones y utillaje	4.519	1.265	0	0	5.784
Mobiliario y enseres	3.263	607	(30)	0	3.840
Elementos de transporte	145	0	(9)	0	136
Equipos para procesos de información	4.163	133	(14)	0	4.282
Inmovilizado en curso	564	365	0	0	929
Otro inmovilizado	239	0	0	0	239
	<u>37.888</u>	<u>2.419</u>	<u>(53)</u>	<u>0</u>	<u>40.254</u>
<b>Amortización acumulada</b>	<u>(7.453)</u>	<u>(2.047)</u>	<u>50</u>	<u>0</u>	<u>(9.450)</u>
<b>Valor neto</b>	<u><u>30.435</u></u>	<u><u>372</u></u>	<u><u>(3)</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>30.804</u></u>

A 31 de diciembre de 2008, el Grupo no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de activo material por importe significativo.

## 8. 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	
	31.12.08	31.12.07
Participaciones en IICs, y valores repres. de deuda	15.902	7.556
Acciones y otras participaciones	6.051	101.991
Perdidas por deterioro	<u>(1.629)</u>	<u>(1.626)</u>
<b>Total</b>	<u><u>20.326</u></u>	<u><u>107.921</u></u>

El movimiento de ese capítulo del balance de situación durante el ejercicio 2008 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial	107.921
Altas	41.082
Bajas	(67.475)
Revaluación	<u>(61.202)</u>
Saldo final	<u><u>20.326</u></u>

Como consecuencia de la revaluación a valor razonable de esta cartera se produjo a 31 de diciembre de 2008 una disminución del patrimonio neto en el epígrafe de “Ajustes por valoración” de 42.840 miles de euros.

El detalle de “Acciones y otras participaciones” al 31 de diciembre de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>31.12.08</u>	<u>31.12.07</u>
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	3.272	97.412
BBVA	1.732	3.352
Adolfo Domínguez	-	236
Sociedad Gestora de FGGI, S.A.	13	13
Orisba Internacional, S.A.	90	90
ICESA	83	83
ICN	496	440
Interesa Consultores, S.A.	245	245
Otras participaciones	<u>120</u>	<u>120</u>
	<u><u>6.051</u></u>	<u><u>101.991</u></u>

A 31 de diciembre de 2008, todos los instrumentos de capital no cotizados registrados como “Acciones y otras participaciones” se encuentran registrados por su coste menos las pérdidas por deterioro en su caso, dado que no se podía estimar de forma fiable su valor razonable. Los instrumentos cotizados se encuentran registrados por su valor razonable, determinado en base al valor de cotización a 31 de diciembre de 2008.

Durante el ejercicio 2008 se han registrado las siguientes compras y ventas de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.:

- Compras de un total de 663.791 acciones por importe de 14.697 miles de euros.
- Ventas de 2.576.237 acciones por importe de 50.804 miles de euros, por la que el Grupo ha registrado un resultado de 251 miles de euros (sin considerar el efecto fiscal)(incluidas 1.977.563 acciones entregadas a los accionistas mediante prima de emisión, por importe de 37.627 miles de euros, registrando una minusvalía de 894 miles de euros) en el epígrafe “Resultados por ventas de activos financieros disponibles para la venta (Neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

A 31 de diciembre de 2008 el Grupo mantiene 177.943 acciones Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. representativas del 0,21% de su capital social (31.12.2007: 2.090.389 acciones, 2,5% de su capital social). A 31 de diciembre de 2008 el Grupo tiene pignoradas 172.000 acciones a favor de entidades de crédito en garantía de determinados préstamos que el Grupo tiene concedidos por estas entidades (Nota 10) (al 31 de diciembre de 2007 el Grupo tiene pignoradas 1.786.775).

Durante el ejercicio 2008 el Grupo percibió dividendos de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. por un importe de 3.490 miles de euros (31.12.2007: 4.006 miles de euros).

## 9. FONDOS PROPIOS Y GANANCIAS POR ACCIÓN

### a) Capital social y prima de emisión

-----

El capital social no ha experimentado variación desde el 31 de diciembre de 2007 hasta el 31 de diciembre de 2008.

La prima de emisión se ha reducido en 37.627mil euros (Nota 5)

b) Otros instrumentos de capital: remuneraciones basadas en instrumentos de capital

-----

El Grupo mantiene un plan de remuneración para directivos y empleados por el que éstos tienen la opción de adquirir acciones de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. (Sociedad Dominante del Grupo) en función del cumplimiento de determinados objetivos. Las condiciones de este plan son las mismas que las incluidas en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

Durante el ejercicio 2008, los empleados ejercitaron su derecho de compra sobre 201.458 acciones de las 259.972 comprometidas, manteniéndose el resto de acciones no entregadas como valores propios.

c) Valores propios

-----

El movimiento experimentado por esta partida durante el ejercicio 2008 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007	1.915
Acciones entregadas empleados (plan de entrega)	(487)
Compra valores propios	4.682
Venta valores propios	<u>(543)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u><u>5.567</u></u>

d) 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 en acciones ordinarias y que suponen un efecto dilutivo.

El Grupo ha emitido instrumentos de capital que pueden convertirse en acciones ordinarias en el futuro, pero las acciones objeto de dichos planes de entrega a los empleados (Nota 9.b) no producen dilución al coincidir el valor razonable estimado de la acción con el precio de ejercicio. 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>31 diciembre 2008</u>	<u>31 diciembre 2007</u>
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante (miles de euros)	5.575	15.261
Número medio ponderado de acciones ordinarias excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción (*)	39.797.140	32.927.145
Ganancia básicas por acción (euros)	<u>0,14</u>	<u>0,46</u>
Ganancia diluida por acción (euros)	<u>0,14</u>	<u>0,46</u>

## 10. PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de estos capítulos del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.08	31.12.07
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>		
Préstamos	25.337	64.270
Contratos de arrendamiento financiero	9.470	10.993
	<u>34.807</u>	<u>75.263</u>
<u>Depósitos de la clientela</u>		
Deudas representadas por efectos a pagar	1.266	1.839
<u>Otros pasivos financieros</u>		
Fianzas	42	42
	<u>36.115</u>	<u>77.144</u>
	Miles de euros	
	31.12.08	31.12.07
<b>Pasivos financieros corrientes</b>		
<u>Intermediarios financieros</u>		
Préstamos	13.290	29.031
Contratos de arrendamiento financiero	1.544	1.498
Compras pendientes de liquidar	1.187	8.036
Cesiones temporales de activos	216.491	232.105
Otros saldos	451	903
Ajustes por valoración (intereses devengados no vencidos)	87	224
	<u>233.050</u>	<u>271.797</u>
<u>Depósitos de la clientela</u>		
Cesiones temporales de activos	55.844	23.765
Saldos transitorios por operaciones de valores	115.653	147.111
Garantías por operaciones derivados internacionales	15.710	7.391
Deudas representadas por efectos a pagar	665	665
Otros saldos	917	1.338
Ajustes por valoración (intereses devengados no vencidos)	105	15
	<u>188.894</u>	<u>180.285</u>
	<u>421.944</u>	<u>452.082</u>

El detalle de préstamos y créditos suscritos por las sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

			Miles de euros			
			31.12.08		31.12.07	
			Límite	Dispuesto	Límite	Dispuesto
		Fecha de vencimiento				
BBVA	Euribor 3m + 0,60%	30/06/2010	3.000	968	3.000	1.572
Banco Pastor	Euribor 1 año +1,00%	30/06/2009	6.000	664	6.000	1.935
B. Sabadell	Euribor 1 año +0,75%	31/07/2009	3.000	384	3.000	1.012
Banco de Madrid	Euribor 1 año +0,75%	31/07/2009	-	-	10.000	4.000
Barclays	Euribor 1 año +0,65%	15/07/2009	1.200	152	1.200	403
B. Sabadell	Euribor 1 año +0,75%	31/07/2010	3.000	1.024	3.000	1.624
Caixa Cataluña (2)	Euribor 1 año +0,32%	28/02/2014	3.000	2.047	3.000	2.390
Caja Astur	Euribor 6 M +0,60%	09/06/2011	2.500	1.281	2.500	1.764
Caixa Nostra	Euribor 1 año +1,60%	31/05/2011	3.000	1.536	3.000	2.117
Caixa Geral	Euribor 1 año +0,60%	05/12/2011	-	-	10.000	8.192
Caixa Cataluña (1)	Euribor 1 año +0,32%	30/04/2012	5.000	2.865	5.000	4.397
Caixa Geral	Euribor 1 año +0,60%	05/07/2012	-	-	6.500	6.019
B. Sabadell	Euribor 1 año +1,60%	11/03/2008	-	-	1.900	1.900
Banco Pastor	Euribor 3m+1,00%	30/04/2008	-	-	12.000	879
Banco Pastor	Euribor 3m+1,00%	30/05/2008	-	-	10.000	914
Caja Cataluña	Euribor 3m+0,50%	30/06/2009	3.000	327	3.000	954
Caja Cantabria	Euribor 1A+0,75%	22/02/2010	1.000	252	1.000	456
Caja Cataluña	Euribor 1A+ 0,50%	31/03/2013	3.000	1.716	3.000	2.068
BBVA	Euribor 3m+0,60%	30/06/2010	3.000	968	3.000	1.571
Caixa Geral	Euribor 3m+0,75%	01/07/2010	3.000	1.050	3.000	1.650
Banco Simeón	Euribor 1A+0,75%	28/10/2009	4.000	893	4.000	1.913
Banco Gallego	Euribor 1A+0,75%	18/10/2010	1.000	392	1.000	590
Bancaja	Euribor 3m+0,65%	10/11/2010	2.000	820	2.000	1.215
Caixa Galicia	Euribor 1A+0,5%	01/08/2011	2.000	1.117	2.000	1.505
Cajamar	Euribor 1A+0,5%	09/05/2011	1.000	511	1.000	705
Banesto	Euribor 3m+0,65%	02/03/2009	1.000	89	1.000	433
CajAstur	Euribor 6m+0,75%	27/03/2012	3.000	2.036	3.000	2.595
Banco Galicia	Euribor 1A+0,9%	02/03/2012	-	-	15.000	12.981
Cajamar	Euribor 1A+0,75%	16/06/2012	1.500	1.066	1.500	1.344
Banesto	Euribor 3m+0,65%	07/03/2010	2.000	873	2.000	1.528
Bancaja	Euribor 3m+0,7%	10/04/2012	2.000	1.390	2.000	1.760
Barclays	Euribor 1m+0,8%	27/03/2012	3.000	2.031	3.000	2.594
BBVA	Euribor 3m+0,55%	30/06/2012	-	-	8.000	7.286
Caixa Geral	Euribor 1A+0,60%	26/04/2012	-	-	8.500	7.482
Banco de Madrid (4)	Euribor 1A+1,25%	15/02/2014	7.000	7.000	-	-
Banca March	Euribor 3m+1,15%	01/01/2014	3.000	3.000	-	-
Otros pasivos financieros (3)	Euribor 3m+0,75%	14/01/2010	6.499	2.175	6.499	3.553
				<u>38.627</u>	-	<u>93.301</u>

(1) Préstamos garantizados con acciones de BME (ver Nota 8).

(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	2.166	01/03/08	01/03/2014
Compra de Cap	2.166	01/03/08	01/03/2014
Venta de Floor	2.166	01/03/08	01/03/2014

El valor razonable de estos contratos financieros por importe de 25 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 2008 (56 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

(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.

(4) Préstamos garantizados con 745.648,8549 participaciones de RENTA 4 MINERVA .

## 1. 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 a 31 de diciembre de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 en relación con este servicio son los siguientes:

	Miles de euros	
	<u>31.12.08</u>	<u>31.12.07</u>
<u>Administración y custodia de valores</u>		
Depósito de títulos (valores de terceros)	<u>4.198.170</u>	<u>4.095.520</u>
De los que:		
Anotados a nombre de clientes	3.787.671	3.313.675
Anotados en cuentas globales de custodia	410.499	781.845
Participaciones en fondos de inversión de clientes (cuentas globales)	88.604	166.437
Garantías depositadas por terceros en otras entidades por operaciones de crédito al mercado	<u>457</u>	<u>2.276</u>
	<u>4.287.231</u>	<u>4.264.233</u>
Riesgos		
Avales y garantías concedidas	<u>3.359</u>	<u>7.411</u>
	<u>3.359</u>	<u>7.411</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.

El desglose del epígrafe del “Depósito de títulos” por clase de instrumento a 31 de diciembre de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.08	31.12.07
Valores propiedad de terceros		
Instrumentos de capital	3.530.945	3.305.462
Instrumentos de deuda	667.225	790.058
	<u>4.198.170</u>	<u>4.095.520</u>

## 12. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El detalle del gasto por el impuesto sobre beneficios correspondiente a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
Resultado consolidado antes de impuestos	7.771	21.520
Cuota al 30,00%(32,5% en el 2007)	2.331	6.994
Ajustes al gasto correspondiente a ejercicios anteriores	278	-287
Regularización de impuestos diferidos por cambio en tipos impositivos	-	-
Deducciones	-588	-689
Compensación bases impositivas negativas	-35	-
Efecto de partidas no deducibles/tributables	182	171
Gasto por el impuesto sobre beneficios	2.168	6.189
Ajustes al gasto correspondiente a ejercicios anteriores	-	287
Regularización de impuestos diferidos por cambio en tipos impositivos	-	-
Efecto impuestos diferidos	-1.497	-424
Cuota del impuesto corriente	671	6.052
Retenciones y pagos a cuenta	-1.283	-4.001
Impuesto a pagar	-612	2.051

### 13. 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, dos miembros del Consejo de Administración de Renta 4 Sociedad 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 31 de diciembre de 2008 y 2007 son como siguen ( en miles de euros):

Gastos e Ingresos	31 de diciembre de 2008				Total
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades de Grupo	Otras Partes Vinculadas	
Arrendamientos	-	18	-	-	18
Recepción de servicios	-	-	-	48	48
Gastos	-	18	-	48	66
Prestación de Servicios	28	22	-	-	50
Ingresos	28	22	-	-	50

  

Otras transacciones	31 de diciembre de 2008				Total
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades de Grupo	Otras Partes Vinculadas	
Acuerdos de Financiación, de Prestamos, y Aportación de Capital (Prestatario)	1.315	1.247	-	-	2.562
Amortización o Cancelación de Préstamos y Créditos	-	68	-	-	68
Otras Operaciones	132	347	-	-	479
Dividendos distribuidos	8.290	17.908	-	-	26.198
Garantías y avales recibidos	10.244	-	-	-	10.244

31 de diciembre de 2007					
Gastos e Ingresos	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades de Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Arrendamientos	-	17	-	-	17
Recepción de servicios	-	-	-	36	36
Gastos	-	17	-	36	53
Prestación de Servicios	11	102	-	-	113
Ingresos	11	102	-	-	113

  

31 de diciembre de 2007					
Otras transacciones	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades de Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Acuerdos de Financiación, de Prestamos, y Aportación de Capital (Prestatario)	-	1.011	-	-	1.011
Amortización o Cancelación de Préstamos y Créditos	-	84	-	-	84
Otras Operaciones	21	330	-	-	351
Dividendos distribuidos	2.200	5.017	-	-	7.217

### Remuneraciones al personal clave de la Dirección

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de la Dirección son las siguientes:

Concepto	Miles de euros	
	Administradores	Alta Dirección
Diciembre 2008		
Sueldos y salarios	1.032	669
Gasto personal plan entrega de acciones (incluye ingresos a cta por IRPF)	126	36
Total	1.158	705
Diciembre 2007 (*)		
Sueldos y salarios	897	745
Gasto personal plan entrega de acciones	94	34
Total	991	779

(\*) Los importes correspondientes al ejercicio 2007 se han modificado, respecto de los presentados en los Estados Financieros Consolidados para adaptarlos a la composición actual del personal clave a la Dirección.

Adicionalmente, el Grupo tiene contratada una póliza de seguros 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 devengada por el Grupo a 31 de diciembre de 2007 ascendió a 67 miles de euros, a 31 de diciembre de 2008 ha sido de 64 miles de euros.

#### 14. OTRA INFORMACIÓN

##### Recursos gestionados de clientes

El detalle de los recursos de clientes gestionados por el Grupo al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Miles de euros	
	<u>31.12.08</u>	<u>31.12.07</u>
Carteras gestionadas	202.564	381.246
Instituciones de Inversión Colectiva	934.241	1.260.726
Fondos de Pensiones	<u>131.253</u>	<u>96.235</u>
	<u>1.268.058</u>	<u>1.738.207</u>

A 31 de diciembre de 2008 el Grupo gestiona 1.999 carteras de clientes particulares (31 de diciembre de 2007: 2.793 carteras gestionadas).

#### 15. HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre de 2008 hasta la formulación por los Administradores de la Sociedad Dominante de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados condensados no se ha producido ningún otro hecho significativo digno de mención y que pueda afectar a los citados estados financieros consolidados.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO**  
**al 31 de diciembre de 200**



## RESULTADOS EJERCICIO 2008

---

---

### Hechos destacables

---

- **Renta 4 obtuvo un beneficio neto de 5,6 millones de euros en 2008 y un margen ordinario que ascendió a 9,8 millones de euros.**
- **En los resultados del ejercicio ha afectado de forma relevante los cargos extraordinarios y no recurrentes realizados en el último trimestre del año, recogidos en el epígrafe de "Resultados de Operaciones Financieras y AFDV" por importe de 3 millones de euros, que vienen motivados por la entrega a los accionistas de las acciones de Bolsas y Mercados Españoles (BME) que mantenía la Compañía y por los resultados de la cartera de negociación. Excluidos estos ajustes extraordinarios, el margen ordinario del cuarto trimestre ascendería a 2,5 millones de euros y el del conjunto del ejercicio habría ascendido a 12,9 millones de euros.**
- **Durante el año, Renta 4 captó 309 millones de euros netos de nuevo patrimonio de clientes. Esta cantidad compensó de manera parcial el efecto provocado en el patrimonio por la caída de las bolsas y que supuso una menor valoración de 1.149 millones de euros. De este modo, el patrimonio total gestionado y administrado a 31 de diciembre se situó en 3.403 millones de euros.**
- **Los ingresos totales entre enero y diciembre ascendieron a los 70,1 millones de euros, un 8% por debajo respecto al mismo periodo del pasado año.**
- **Los costes de explotación, excluidas amortizaciones, se mantuvieron estables, con un incremento acumulado en el ejercicio del 1,1%. En el cuarto trimestre, como consecuencia de la contención de costes realizada a lo largo del ejercicio, los costes de explotación han sido un 9,9% inferiores a los del mismo periodo del año anterior.**
- **El número total de cuentas a 31 de diciembre se situó en 119.704, un 21,8% más que a finales del pasado ejercicio, mientras que el número total de operaciones realizadas en el año ascendió un 11,4% respecto al mismo periodo de 2007.**

## Cuenta de resultados consolidada

	4T 08	4T 07	%	Ac. 08	Ac. 07	%
<b>Ingresos</b>	<b>16.800</b>	<b>23.327</b>	<b>-28,0%</b>	<b>70.120</b>	<b>76.192</b>	<b>-8,0%</b>
Comisiones percibidas	12.571	15.415	-18,4%	46.283	53.528	-13,5%
Intereses y rendimientos asimilados	3.964	5.897	-32,8%	19.959	18.529	7,7%
Rendimiento de instrumentos de capital	265	2.015	-86,8%	3.878	4.135	-6,2%
<b>Gastos</b>	<b>-6.872</b>	<b>-7.565</b>	<b>-9,2%</b>	<b>-26.608</b>	<b>-26.323</b>	<b>1,1%</b>
Comisiones pagadas	-3.735	-3.374	10,7%	-11.908	-12.661	-5,9%
Intereses y cargas asimiladas	-3.137	-4.191	-25,1%	-14.700	-13.662	7,6%
<b>Resultado operaciones financieras y AFDV</b>	<b>-2.977</b>	<b>268</b>	<b>n.s</b>	<b>-3.015</b>	<b>1.700</b>	<b>n.s</b>
<b>Costes explotación</b>	<b>-7.403</b>	<b>-8.219</b>	<b>-9,9%</b>	<b>-30.649</b>	<b>-30.169</b>	<b>1,6%</b>
Gastos de personal	-3.753	-4.001	-6,2%	-15.644	-15.337	2,0%
Otros gastos generales administración	-3.069	-3.565	-13,9%	-12.702	-12.714	-0,1%
Amortización	-581	-653	-11,0%	-2.303	-2.118	8,7%
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>-452</b>	<b>7.811</b>	<b>n.s</b>	<b>9.848</b>	<b>21.400</b>	<b>-54,0%</b>
Otras pérdidas y ganancias	-951	-234	306,4%	-2.077	120	n.s
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-1.403</b>	<b>7.577</b>	<b>n.s</b>	<b>7.771</b>	<b>21.520</b>	<b>-63,9%</b>
Impuesto sobre beneficios	-42	-2.268	-98,1%	-2.168	-6.189	-65,0%
<b>RESULTADOS DEL PERIODO</b>	<b>-1.445</b>	<b>5.309</b>	<b>n.s</b>	<b>5.603</b>	<b>15.331</b>	<b>-63,5%</b>

(\*) AFDV: Activos Financieros Disponibles para la Venta

## Datos Operativos

A 31 de diciembre de 2008, el **patrimonio total administrado y gestionado** de Renta 4 ascendió a 3.403 millones de euros, un 19,8% menos que a finales de 2007. Este descenso vino provocado principalmente por el efecto mercado, que representó una caída de valoración de 1.149 millones de euros. Sin embargo, las entradas netas de nuevos fondos, que ascendieron a 309 millones de euros, consiguieron mitigar el 27% de las caídas de patrimonio provocados por dicho efecto.

Por su parte, según los datos publicados por Inverco, el **patrimonio en fondos de inversión de Renta 4** alcanzó los 493 millones de euros, lo que representa un 33,6% menos respecto a los 743 millones con que se terminó el ejercicio 2007. Dicho descenso está en línea con el experimentado por el tamaño global del mercado español que fue de un 30%.

Cabe destacar el aumento del número de **SICAVs** durante 2008, que ha pasado de las 51 que había a finales de 2007 a las 57 actuales y que representan un volumen de patrimonio de 467 millones de euros.

Por su parte, el patrimonio en **fondos de pensiones** se incrementó un 37,5% respecto al existente al final de 2007, hasta alcanzar los 132 millones de euros. La entrada neta de fondos ascendió a 54 millones de euros, un 116% superior a las registradas el pasado año. Por su parte, el número de partícipes a final de año ascendió a 11.784, un 96,2% más que en el pasado ejercicio.

El **número total de cuentas**, durante el último trimestre del año mantuvo el ritmo de crecimiento mostrado durante los meses precedentes, hasta alcanzar las 119.704, lo que representa un aumento del 21,8% respecto a finales del año pasado. Este incremento implica que diariamente, más de 84 personas decidieron hacerse clientes de Renta 4.

El **número total de operaciones** superó los 2,6 millones, un 11% más que el pasado año, mientras que el volumen negociado superó los 105.000 millones de euros, lo que supuso un 17% más que en el ejercicio anterior. En este sentido cabe señalar la diferente evolución mostrada por el efectivo negociado en renta variable (-34%) y en renta fija (+17%). Esta variación en la composición del efectivo negociado hacia productos con comisiones más bajas, explica la reducción de los ingresos por comisiones a pesar de haberse negociado un efectivo mayor que en 2007.

Por su parte, el **canal online** siguió aumentando su presencia dentro del tramo minorista, alcanzando ya un 68% de los ingresos (+8 p.p) y un 81% de las operaciones (+4,0 p.p) respecto a 2007.

---

## Ingresos

---

- **Cuarto trimestre 2008 (Octubre-Diciembre)**

Los **ingresos totales** alcanzaron los 16,8 millones de euros, lo que representa un 28% menos que en el mismo periodo del pasado año.

Las **"Comisiones percibidas"** bajaron un 18,4%, hasta los 12,6 millones de euros. Cabe destacar que la caída en las comisiones de intermediación fue únicamente del 1,7%, frente a un descenso acumulado en los primeros nueve meses del año del 12,6%. Este hecho vino favorecido por la elevada volatilidad de los mercados financieros, especialmente en octubre.

Por mercados, las comisiones generadas en Bolsa presentaron en el trimestre una caída del 22,9%, que fue prácticamente compensada por completo por los incrementos en las provenientes de derivados y renta fija, que mejoraron de manera agregada un 63,8% respecto al mismo periodo del pasado ejercicio.

Los ingresos de gestión de activos fueron de 3,1 millones de euros, un 31% menos que en el último trimestre del pasado año. Este descenso se debió principalmente a la menor facturación de comisiones de éxito generadas al final del ejercicio, que supusieron 0,4 millones de euros frente a los 1,2 millones del pasado año. Si excluimos este efecto, la caída hubiera quedado reducida únicamente al 13,5%.

Los ingresos por “**Intereses y rendimientos asimilados**” bajaron un 32,8% frente al mismo periodo del pasado año, alcanzando 4 millones de euros. El entorno de menores tipos de interés respecto al último trimestre de 2007 fue el causante del descenso de los ingresos derivados de esta línea de negocio.

Los “**Rendimientos de instrumentos de capital**” presentaron un descenso del 86,8%, debido al efecto provocado por la contabilización en el cuarto trimestre de 2007 de uno de los dividendos distribuidos por BME con cargo a los resultados del ejercicio y que en 2008 no se realizó debido a que Renta 4 distribuyó la participación que mantenía en Bolsas y Mercados Españoles (BME) entre sus accionistas.

Los “**Resultados de operaciones financieras y AFVD**”, registraron en el trimestre una pérdida de 3,0 millones de euros, debido al efecto provocado por la devolución de prima de emisión que la Compañía realizó entre sus accionistas de la participación que mantenía en Bolsas y Mercados Españoles (BME) y que se hizo efectiva en los últimos días del ejercicio pasado, y a los resultados obtenidos en la cartera de negociación. Hasta el momento de la entrega de las acciones de BME, su valoración aparecía reflejada en el epígrafe de Patrimonio Neto, ajustándose en función del valor de mercado.

En el mismo período del pasado año, Renta 4 obtuvo como resultado de operaciones financieras y AFDV un beneficio de 0,3 millones de euros

- **Acumulado 2008 (Enero-Diciembre)**

Los **ingresos totales** ascendieron a 70,1 millones de euros, con un descenso del 8% respecto a los 76,2 millones obtenidos el pasado ejercicio.

Las “**Comisiones percibidas**” fueron de 46,3 millones de euros, un 13,5% menos que 2007.

Por líneas de negocios las comisiones de intermediación tuvieron un descenso del 9,8%. En este sentido, cabe destacar los menores descensos que trimestralmente se fueron registrando, pasando del 17,1% acumulado a marzo hasta la caída anteriormente reseñada del 1,7% en el último trimestre del año. Tal y como se ha comentado en anteriores presentaciones de resultados, esto se debió por un lado, al efecto calendario derivado del ejercicio 2007, donde el primer trimestre fue el mejor de todos, para irse suavizando la base comparativa a medida que avanzaba el año, y por otro, a la progresiva adaptación que tuvo la Renta 4 a las circunstancias de mercado, favoreciendo la introducción de nuevos productos (CFDs, nuevos derivados internacionales,...) y herramientas (operativa vía iPhone, programas automáticos de trading,...) a disposición de nuestros clientes durante 2008.

La tarifa media dentro del tramo minorista en el mercado Bolsa descendió un 22%, mientras que en derivados se produjo un repunte del 12,4%. Este efecto precio, fue

en parte compensado por el incremento en el número operaciones realizadas, que en el tramo minorista aumentó un 2,9%.

Por su parte los ingresos procedentes de **“Intereses y rendimientos asimilados”** mejoraron un 7,7% respecto al pasado año. La evolución de esta línea de ingresos durante 2008 fue de más a menos, debido a las caídas en los tipos de interés que se fueron sucediendo a lo largo del año. Sin embargo, si observamos el saldo neto de intereses, éste ascendió a 5,3 millones de euros, lo que representa una mejora del 8,1% respecto al año anterior.

Los rendimientos por **“Instrumentos de capital”** (dividendos) descendieron un 6,2% respecto al mismo periodo de 2007 hasta los 3,9 millones de euros. El resultado está en línea con el del pasado año y el descenso sufrido se debe únicamente al efecto anteriormente mencionado de la distribución de la participación que Renta 4 mantenía en Bolsas y Mercados españoles (BME) entre sus accionistas.

Finalmente, cabe reseñar que, motivado por las adversas condiciones de mercado que se han producido durante 2008, los **“Resultados por operaciones financieras y AFDV”**, presentaron una pérdida de 3 millones de euros, en el cual, tiene un impacto relevante la imputación a resultados que ha motivado la entrega de acciones BME que mantenía la Compañía en el Balance. Este hecho contrasta con el beneficio de 1,7 millones que se obtuvo en el mismo periodo del pasado ejercicio y ayuda a explicar por sí mismo 20 puntos porcentuales de la caída observada en el margen ordinario.

---

## Costes

---

- **Cuarto trimestre 2008 (Octubre-Diciembre)**

Los **costes de explotación** del trimestre, incluidas las amortizaciones, descendieron un 9,9% hasta los 7,4 millones de euros.

Los **“Gastos de personal”**, presentaron un descenso del 6,2%.

Por su parte, los **“Gastos generales de administración”** se redujeron un 13,9% hasta los 3,1 millones de euros, frente a los 3,6 millones del mismo periodo del pasado ejercicio.

La partida de **“Amortizaciones”** tuvo un descenso del 11%. En este sentido, el efecto calendario provocado por el proceso de apertura de oficinas favoreció a la Compañía, que se fue ralentizando a medida que finalizaba el ejercicio 2007.

- **Acumulado 2008 (Enero-Diciembre)**

“**Gastos de personal**” se incrementaron únicamente un 2%, hasta los 15,6 millones de euros. Este crecimiento tendió a irse moderando con el paso de los trimestres y lo seguirá haciendo de cara a los próximos. Los programas de mejora de productividad implementados durante el ejercicio hicieron que el coste medio de explotación por empleado (excluidas amortizaciones) se redujera un 4,3% respecto al pasado año.

“**Gastos generales de administración**” acumularon una caída del 0,1% durante 2008, situándose en 12,7 millones de euros. Los mayores costes ocasionados por la apertura, reparación y conservación de la red de oficinas durante los últimos meses de 2007 y principio de 2008, que ascendieron un 25,8%, fueron compensados por los recortes obtenidos en los restantes segmentos, un 25% menores que en el ejercicio anterior.

La **aplicación de las nuevas medidas de contención de costes** aprobadas por la Compañía se han notado especialmente durante la segunda parte del ejercicio, donde los costes totales descendieron un 8,9% respecto a los 6 primeros meses de 2008. De cara al próximo ejercicio, Renta 4 continuará mejorando la eficiencia operativa y la rentabilidad de todas sus líneas de negocio.

---

### **Otras pérdidas y ganancias no operativas**

---

Ascendieron en el trimestre a una pérdida de 1 millón de euros, dando lugar a un acumulado anual negativo de 2,1 millones. Este dato, contrasta con los beneficios de 0,1 millones de euros obtenidos el pasado año y se debe principalmente a la amortización del fondo de comercio y ciertas pérdidas ocasionadas por el deterioro de activos en algunas carteras. Si excluimos esta partida, en vez de registrar una caída del 63,9%, el resultado antes de impuestos hubiera sido un 54% menor que el de 2007.

---

### **Resultado de Explotación**

---

El **margen ordinario** registró **en el trimestre** a una pérdida de 0,5 millones de euros, frente al beneficio de 7,8 millones del pasado ejercicio. Este hecho vino provocado principalmente, por la caída de ingresos derivada de las menores comisiones de éxito, el resultado de las operaciones financieras, el efecto provocado por la devolución de las acciones de BME y la ausencia del dividendo de BME que lo han recibido los accionistas tras la entrega de las acciones antes comentada. Excluidas estas partidas, que acumulan cerca de 5,6 millones de euros, la reducción en el margen ordinario hubiera sido entorno al 35%.

**En el acumulado anual**, el margen ordinario ascendió a 9,8 millones de euros, un 54% menos que en el mismo periodo del año pasado. Comparativamente, si eliminamos el efecto causado por el “Resultado de operaciones financieros y Activos Financieros Disponibles para la Venta”, la caída hubiera quedado limitada al 34,7%. En este sentido, Renta 4 realizó un esfuerzo considerable durante 2008 para desprenderse de aquellos elementos que pudieran dotar de mayor volatilidad a su cuenta de resultados, de manera que en el futuro su incidencia en ella sea lo menor posible.

---

## Situación de mercado y perspectivas

---

Las **condiciones de los mercados financieros** han sido **extremadamente inestables** durante el ejercicio 2008. En este escenario de extrema dificultad, el modelo de negocio de Renta 4 ha demostrado ser consistente y rentable.

**Los datos operativos de Renta 4 se mantuvieron de manera satisfactoria en 2008**, gracias al esfuerzo realizado en la **contención de costes, la diversidad de las fuentes de ingresos y a la acción comercial desarrollada a través de la red de oficinas, generando un margen ordinario de actividad de 12,9 millones de euros.**

**De cara a 2009**, la Compañía seguirá mejorando su eficiencia operativa, con especial atención al **control de costes y riesgos**, y abriendo **nuevas línea de ingresos** que maximicen la utilización de los recursos disponibles. Renta 4 espera una reducción de sus costes de explotación del entorno del 10% en el año 2009.

Asimismo, **Renta 4 se ha desprendido durante 2008 de algunas partidas de su Balance, que pudieran dotar de mayor volatilidad a su cuenta de resultados**, como la participación en BME (que fue devuelta a los accionistas).

## Balance de situación consolidado

	Dic. 2008	Dic. 2007
Activos intangibles	9.994	10.735
Activo material	30.804	30.435
AFDV	20.326	107.921
Activos fiscales diferidos	987	1.680
Créditos y cuentas a cobrar	12.646	2.216
Otros activos	0	0
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>74.757</b>	<b>152.987</b>
Otros activos	1.666	2.266
Activos fiscales corrientes	4.509	3.758
Créditos y cuentas a cobrar	322.913	360.248
Cartera de negociación	3.329	6.937
Efectivo y equivalentes en efectivo	132.658	191.786
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>465.075</b>	<b>564.995</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>539.832</b>	<b>717.982</b>

	Dic. 2008	Dic. 2007
Intereses de Socios externos	1.126	1.099
Ajustes por valoración	-2.295	40.545
Fondos Propios	79.335	122.851
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>78.166</b>	<b>164.495</b>
Pasivos financieros	36.115	77.144
Pasivos fiscales diferidos	1.021	19.078
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>37.136</b>	<b>96.222</b>
Cartera de negociación	860	486
Pasivos financieros	421.944	452.082
Provisiones	266	120
Pasivos fiscales corrientes	1.173	3.446
Otros pasivos	287	1.131
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>424.530</b>	<b>457.265</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>539.832</b>	<b>717.982</b>

Las principales variaciones en el balance aparecen en “**Activos Financieros Disponibles para la Venta**”, donde se recogía la participación que Renta 4 mantenía en Bolsas y Mercados Españoles (BME) y que pasó de representar un 2,5% de su capital, a ser prácticamente marginal. Esta decisión se acordó por la Junta General de Accionistas de Renta 4 que se celebró el pasado 4 de diciembre de 2008 y se hizo efectiva en los días inmediatamente posteriores.