

Informe de Auditoría

RENTA 4, S.A., SOCIEDAD DE VALORES
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2008

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2008 son las primeras que los Administradores formulan aplicando la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En este sentido, de acuerdo con el apartado 1 de la Norma Transitoria Cuarta de la citada Circular, se han considerado las presentes cuentas anuales como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En la Nota 24 de la memoria adjunta, "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables", se incorporan el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007, que fueron formuladas aplicando los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 1 de enero de 2008, fecha de transición. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 19 de marzo de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas conforme a los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores, al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2008. 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.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

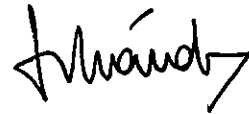
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2008 N° 01/09/06604

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

26 de marzo de 2009

**RENTA 4, S.A., SOCIEDAD DE VALORES
CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO 2008**

CUENTAS ANUALES:

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

RENDA 4 S.A., SOCIEDAD DE VALORES
Balance de Situación al 31 de diciembre de 2008

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

RENDA 4 S.A., SOCIEDAD DE VALORES
Balance de Situación al 31 de diciembre de 2008

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	Euros
Cartera de negociación		-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-
Pasivos financieros a coste amortizado	14	433.490.540,83
Deudas con intermediarios financieros	14.1	238.479.338,05
Deudas con particulares	14.2	195.011.202,78
Empréstitos y pasivos subordinados		-
Otros pasivos financieros		-
Derivados de cobertura		-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-
Provisiones	15	266.000,00
Fondos para pensiones y obligaciones similares		-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-
Otras provisiones		266.000,00
Pasivos fiscales		1.059.517,17
Corrientes		612.581,65
Diferidos		446.935,52
Resto de pasivos	16	1.253.028,06
TOTAL PASIVO		436.069.086,06
FONDOS PROPIOS		
Capital	17	6.104.735,37
Escriturado		6.104.735,37
Menos: Capital no exigido(-)		-
Prima de emisión	17	47.307,17
Reservas	17	20.421.959,84
Otros instrumentos de capital		-
Menos: Valores propios (-)		-
Resultado del ejercicio (+/-)		3.471.446,64
Menos: Dividendos y retribuciones (-)		-
AJUSTES POR VALORACIÓN (+/-)		-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		-
Coberturas de flujo de efectivos (+/-)		-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)		-
Diferencias de cambio (+/-)		-
Resto de ajustes por valoración (+/-)		-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-
TOTAL PATRIMONIO NETO		30.045.449,02
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		466.114.535,08

RENTA 4 S.A., SOCIEDAD DE VALORES
Balance de Situación al 31 de diciembre de 2008

PRO-MEMORIA	Nota	Euros
Avales y garantías concedidas	18.1	3.358.253,34
Otros pasivos contingentes	-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo	-	-
Valores propios cedidos en préstamo	-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones	-	-
Derivados financieros	18.1	1.476.306,00
Otras cuentas de riesgo y compromiso	-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		4.834.559,34
Depósito de títulos		3.789.146.517,66
Carteras gestionadas		202.563.308,09
Otras cuentas de orden		602.952.926,55
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	18.2	4.594.662.752,30

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**

	Nota	Euros
Intereses y rendimientos asimilados	19	18.786.459,13
Intereses y cargas asimiladas (-)	19	<u>(12.550.414,88)</u>
MARGEN DE INTERESES (+/-)		6.236.044,25
Rendimiento de instrumentos de capital	19	774.635,60
Comisiones percibidas	19	41.360.840,90
Comisiones pagadas (-)	15	(11.161.320,82)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)		(9.532.709,95)
Cartera de negociación (+/-)	19	(2.373.168,34)
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	19	(6.729.396,47)
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-
Otros (+/-)	19	(430.145,14)
Diferencias de cambio (neto) (+/-)		(28.975,55)
Otros productos de explotación		-
Otras cargas de explotación (-)	19	<u>(960.944,00)</u>
MARGEN BRUTO (+/-)		26.687.570,43
Gastos de personal (-)	19	(10.715.889,93)
Gastos generales (-)	19	(9.180.737,97)
Amortización (-)	12 y 13	(1.113.468,33)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)		(146.000,00)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)		(806.913,78)
Inversiones crediticias (+/-)	10.2	(806.913,78)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)		4.724.560,42
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)		36.131,45
Activos materiales (+/-)		-
Activos intangibles (+/-)		-
Resto (+/-)		36.131,45
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta (+/-)		-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-
Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas (+/-)		-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		4.760.691,87
Impuesto sobre beneficios (+/-)	20	<u>(1.289.245,23)</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		3.471.446,64
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		-
RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)		3.471.446,64
BENEFICIO POR ACCIÓN		
Básico		1,71
Diluido		1,71

Estado de cambios en el patrimonio neto

1) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

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

RENDA 4 S.A., SOCIEDAD DE VALORES
Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de cambios en el patrimonio correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

	Euros								
	TOTAL FONDOS PROPIOS (+/-)			AJUSTES POR VALORACIÓN					
	Capital	Prima emisión y Reservas (1)	Resultados anteriores y remanente (Nota 17)	Menos: Valores propios	Resultado del Ejercicio	Total fondos propios	Activos financieros disponibles para la venta	Total ajustes	Total patrimonio neto
Saldo final al 31/12/2007	6.104.735,37	47.307,17	9.759.718,40	-	16.674.972,30	32.586.733,24	-	-	32.586.733,24
Ajustes por conversión a la nueva Circular al 1 de enero de 2008 (Nota 24)	-	-	(1.340.315,36)	-	-	(1.340.315,36)	3.165.014,92	3.165.014,92	1.824.699,56
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial ajustado	6.104.735,37	47.307,17	8.419.403,04	-	16.674.972,30	31.246.417,88	3.165.014,92	3.165.014,92	34.411.432,80
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	3.471.446,64	3.471.446,64	(3.165.014,92)	(3.165.014,92)	306.431,72
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/remuneraciones a socios	-	-	(4.672.415,50)	-	-	(4.672.415,50)	-	-	(4.672.415,50)
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	16.674.972,30	-	(16.674.972,30)	-	-	-	-
Incremento/(reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos de incrementos (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31/12/2008	6.104.735,37	47.307,17	20.421.959,84	-	3.471.446,64	30.045.449,02	-	-	30.045.449,02

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

RENDA 4 S.A., SOCIEDAD DE VALORES

**Estado de flujos de efectivo
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**

	Nota	Euros
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		2.772.867,14
Resultado antes de Impuestos		4.760.691,87
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		9.665.893,91
Amortización	12 y 13	1.113.468,33
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos		(36.131,45)
Dotaciones netas a provisiones para riesgos	15	146.000,00
Resultado por venta de activos no financieros		-
Resultado por venta de participaciones		-
Otras partidas		8.442.557,03
Resultado Ajustado		14.426.585,78
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)		35.575.470,83
Inversiones crediticias		25.291.414,84
Cartera de negociación		1.350.550,60
Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-
Activos financieros disponibles para la venta		7.706.054,73
Otros activos de explotación		1.227.450,66
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)		(47.016.868,99)
Pasivos financieros a coste amortizado		(42.986.317,95)
Cartera de negociación		-
Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-
Otros pasivos de explotación		(4.030.551,04)
Cobros/ pagos por impuesto sobre beneficios		(212.320,48)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(1.443.501,36)
Pagos (-)		(2.218.136,96)
Cartera de inversión a vencimiento		-
Participaciones		-
Activos materiales		(2.133.381,67)
Activos intangibles	13	(84.755,29)
Otras unidades de negocio		-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta		-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión		-
Cobros		774.635,60
Cartera de inversión a vencimiento		-
Participaciones		-
Activos materiales		-
Activos intangibles		-
Otras unidades de negocio		-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta		-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión		774.635,60
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(37.936.412,59)
Pagos (-)		(36.263.997,09)
Amortización instrumentos de patrimonio		-
Adquisición instrumentos de capital propio		-
Devolución y Amortización obligaciones y otros valores negociables		-
Devolución y Amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas		(36.263.997,09)
Cobros		3.000.000,00
Emisión instrumentos de patrimonio		-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio		-
Emisión obligaciones y otros valores negociables		-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones		3.000.000,00
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)		(4.672.415,50)
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo		-
5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (1+2+3+4)		(36.607.046,81)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		167.331.350,05
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio		130.724.303,24

MEMORIA

INDICE

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

ANEXO I
ANEXO II
ANEXO III
ANEXO IV
INFORME DE GESTIÓN

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.2 Formulación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales del ejercicio 2008, que han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 23 de marzo de 2009 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad. No obstante, los Administradores estiman que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificaciones.

Las cuentas anuales del ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 29 de abril de 2008. Dichas cuentas fueron formuladas de acuerdo con lo establecido en la Circular 5/1990, de 28 de noviembre, de la C.N.M.V.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 han sido las primeras que se han elaborado con la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Esta Circular supone la adaptación sectorial para Empresas de Servicios de Inversión del Plan General de Contabilidad aprobado por el RD 1514/2007. Esta nueva normativa supone importantes cambios en materia de criterios contables y de valoración y en la forma de presentación de los estados financieros que forman parte de las cuentas anuales.

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

Conforme a lo establecido en su Norma Transitoria Primera de la mencionada Circular, la Sociedad ha considerado como fecha de primera aplicación el 1 de enero de 2008, por lo que el balance de apertura no es coincidente con el balance incluido en las cuentas anuales aprobadas relativas al ejercicio 2007. Asimismo, y de acuerdo a lo establecido en la Norma Transitoria Cuarta, las cuentas anuales del ejercicio 2008 no incluyen a efectos comparativos cifras del ejercicio anterior.

En la Nota 24, "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables" además de incluirse la explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, se presentan, el balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, que formaron parte de las cuentas anuales del citado ejercicio.

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

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

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

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

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.e)
- Las pérdidas por deterioro y la vida útil de los activos materiales e inmatrimoniales (Nota 3.f, Nota 3.g, Nota 12 y Nota 13).
- La valoración de los instrumentos de capital en los planes de entrega de acciones para directivos y empleados (Nota 3.j.3 y Nota 17).
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados secundarios oficiales (Nota 3. e).
- Medición de los riesgos financieros a los que se expone el Grupo en el desarrollo de su actividad (Nota 5).

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

3. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Principio de empresa en funcionamiento y devengo

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

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

b) Compensación de saldos

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

c) Operaciones en moneda extranjera

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

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

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

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

d) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

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

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

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

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

e) Instrumentos financieros

e.1) Activos financieros.

- Los activos financieros se clasifican en:

1. Cartera de negociación

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

2. Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Intereses recibidos de activos financieros

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

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

- Baja de activos financieros

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

e.2) Pasivos financieros.

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

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

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

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

- Baja de pasivos financieros

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

e.3) Participaciones.

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

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

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

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

f) Activos materiales

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

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

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

g) Activos intangibles

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

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

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

h) Ingresos y gastos

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

i) Comisiones y quebrantos de negociación

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

i.1) Comisiones por prestación de servicios

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

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

i.2) Comisiones financieras

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

i.3) Comisiones no financieras

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

i.4) Quebrantos de negociación

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

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

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

j.1) Retribuciones a corto plazo

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

j.2) Otras retribuciones a largo plazo

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

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

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

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

El Plan de pensiones citado tiene dos subplanes:

- Subplan A: Pertenecen a este subplan los partícipes afectados por el Convenio Colectivo que regula las relaciones laborales de las Sociedades y Agencia de Valores y Bolsa dentro del ámbito exclusivo de la Comunidad de Madrid. De acuerdo con el citado Convenio se deben asegurar todas las contingencias citadas anteriormente para los empleados acogidos a dicho Convenio: jubilaciones anticipadas, incapacidad permanente absoluta, gran invalidez, incapacidad permanente total y fallecimiento. Este subplan es de prestación definida. La Sociedad deberá satisfacer a cada empleado una cantidad fija establecida en el convenio que variará en función de la edad de jubilación (60 – 65 años).

- Subplan B: Pertenecen a este subplan los partícipes que no estén acogidas al el Convenio Colectivo citado anteriormente y que por tanto no pertenecen al Subplan A. En este subplan el promotor realizará una aportación anual por importe de 600 euros para cada empleado.

Los compromisos cubiertos por el Subplan I han sido asegurados por el mencionado plan de pensiones con las siguientes compañías de seguro:

- Jubilación anticipada con Vida Caixa que garantiza el pago al empleado en el momento de su jubilación anticipada de una cantidad fija establecida en el convenio.
- Incapacidad permanente absoluta, gran invalidez, incapacidad permanente total y fallecimiento con ALICO AIG LIFE a través de una póliza anual renovable que garantiza el capital a percibir para cada empleado en caso de producirse la contingencia.

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

j.3) Otros compromisos con el personal

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

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

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

j.4) Indemnizaciones por cese

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

k) Provisiones y contingencias

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

m) Recursos de clientes fuera de balance

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

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

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

n) Fondo de Garantía de Inversiones

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

o) Partes vinculadas

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

p) Estado de flujos de efectivo

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

4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Se incluye a continuación la distribución del beneficio del ejercicio de 2008 que el Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación.

	<u>Euros</u>
Beneficio del ejercicio después del Impuesto de Sociedades	
Total distribuible	<u>3.471.446,64</u>
A reserva voluntaria	<u>3.471.446,64</u>

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

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

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

Unidad de Control

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

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

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

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

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

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

Exposición al riesgo

Valor razonable de los instrumentos financieros

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

Riesgo de crédito

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

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

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

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

	Miles de euros 2008
Tesorería	69
Inversiones crediticias	451.453
	451.522

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

Inversiones crediticias: La principal partida de esta cartera son operaciones repo con intermediarios financieros españoles con rating mínimo de A+ (290.562 miles de euros) y depósitos a la vista (130.638 miles de euros). El resto son básicamente saldos deudores con particulares relacionados con la operativa de valores, para los que se cuenta con la garantía de las posiciones que estos clientes mantienen depositadas en la Sociedad. Cuando la Sociedad clasifica estos saldos como deteriorados, las pérdidas por deterioro se determinan teniendo en cuenta el valor de estas posiciones que se utilizan como garantía.

Las entidades de contrapartida de la Sociedad son mayoritariamente entidades financieras españolas (70,6% al 31 de diciembre de 2008) con ratings que oscilan entre BBB y AA, sin que ninguna contrapartida supere una exposición de 14,5 millones de euros. Las entidades extranjeras con las que se opera en mercados internacionales son Goldman Sachs, Merrill Lynch y BNP Paribas con rating AA-, A+ (en proceso de revisión por la Agencia de calificación) y AA, respectivamente.

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

Riesgo de tipo de interés

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

El efecto que sobre la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada futura tendría una variación al 31 de diciembre de 2008 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 (185 miles de euros sobre un endeudamiento teórico de 18.531 miles de euros saldo a 31 de diciembre de 2008) y;
- Aumentar o disminuir el margen financiero neto del resto de sus posiciones, dado que una parte de sus saldos pasivos con clientes no devengan interés mientras que la materialización de los mismos en activos financieros de elevada liquidez si devenga interés.

Riesgo de mercado

Las posiciones que mantiene la Sociedad están muy identificadas y se limitan a participaciones en instituciones de inversión colectiva y acciones de renta variable española. No obstante el Grupo mide periódicamente el riesgo de estas posiciones a través de la metodología VaR (Value at risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinada sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera. El VaR de estas carteras de la Sociedad (a 1 día y para un nivel de confianza del 98,75%) al 31 de diciembre de 2008 es como sigue:

	Miles de euros 2008
Cartera de negociación (Pérdida máxima)	177
VaR (en % sobre la cartera)	0,06%

Riesgo operacional

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

En las Notas 10 y 14 se desglosan los vencimientos de los activos y pasivos financieros de la Sociedad. Una parte significativa de estas posiciones provienen de la actividad de intermediación con clientes en operaciones de repo para las que se casan los vencimientos de las operaciones de activo y pasivo. Adicionalmente, la Sociedad mantiene posiciones en activos líquidos (depósitos a la vista: 130.638 miles de euros y repos: 290.562 miles de euros) (Nota 10) más las posiciones en activos financieros de la cartera de negociación (1.487 miles de euros) (Nota 8).

6. GESTIÓN DE CAPITAL

El Grupo Renta 4 mantiene una gestión activa de sus recursos propios basada en la cobertura de los principales riesgos de negocio. La adecuación de los recursos propios se supervisa de acuerdo con la normativa 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.

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

Gestión del capital

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

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

	Miles de euros 2008 (*)
Capital	6.105
Reservas acumuladas	21.503
Activos inmateriales y ficticios	(223)
Reservas de regularización, revalorización o activación	306
Recursos computables	27.691
Recursos necesarios de acuerdo con la normativa vigente	5.598
Superávit	22.093

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

Como se observa en el cuadro anterior al 31 de diciembre de 2008, los recursos propios computables de la Sociedad excedían de los requeridos por la citada normativa.

7. TESORERÍA

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

	Euros
Caja	16.402,24
Banco de España	69.644,79
Total	86.047,03

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

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

8. CARTERA DE NEGOCIACIÓN

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

	Euros
Acciones cotizables cartera interior	1.487.074,00
Acciones cotizables cartera exterior	119,40
	1.487.193,40

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

9. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

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

	Euros
Acciones y participaciones cartera interior	
Cotizables	-
No cotizables	79.489,94
	79.489,94

El detalle de estas acciones es como sigue:

	Euros
Caja Rural Intermediterránea	305,00
Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía	12.118,00
Universal del Cable	6,01
Euroamérica Multimedia	6,01
Corporación de Difusión Hispánica	67.054,92
	79.489,94

10. INVERSIONES CREDITICIAS

10.1. Créditos a intermediarios financieros

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

	Euros
Depósitos a la vista	130.638.256,21
Créditos por operaciones por cuenta propia	722.759,25
Adquisición temporal de activos	290.562.448,73
Ajustes por valoración	
Intereses devengados no vencidos	906.054,35
	422.829.518,54

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

- Depósitos a la vista en intermediarios financieros: La denominación de estos depósitos deberá hacer mención expresa a su condición de "Saldos de clientes". El importe de dichos depósitos al 31 de diciembre de 2008 es de 112.983 miles de euros.
- Adquisiciones temporales de activos, con plazo de vencimiento residual menor o igual a dos días, que tengan una ponderación nula a efectos de riesgo de crédito. El importe efectivo de estos repos asciende a 16.290 miles de euros, al 31 de diciembre de 2008.

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

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

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

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

Adquisición temporal de Deuda Pública	Último vencimiento	Tipo de interés		Miles de euros
		Mínimo	Máximo	
31 de diciembre de 2008	24 marzo 2009	1,90%	3,75%	290.562 (*)

(*) Al 31 de diciembre de 2008 incluye repos por importe de 16.290 miles de euros con vencimiento a menos de dos días en el que están materializados saldos con clientes tal como se detalla anteriormente.

Al 31 de diciembre de 2008, parte de estos activos se encuentran cedidos temporalmente según el detalle que se muestra a continuación:

31.12.08	Último vencimiento	Tipo de interés		Miles de euros
		Mínimo	Máximo	
A intermediarios financieros (Nota 14)	14 enero 2009	1,00%	3,00%	218.774
A clientes (Nota 14)	24 marzo 2009	1,50%	3,50%	57.540 (*)

(*) Al 31 de diciembre de 2008 incluyen repos cedidos por importe de 2.689 miles de euros a MEFF Renta Variable, S.A. en concepto de garantía inicial para operar en el mercado de futuros y opciones

10.2. Créditos a particulares

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

	Euros
Créditos y anticipos por operaciones de valores	13.664.665,98
Activos dudosos	7.902.737,48
Ajustes por valoración	
Intereses devengados no vencidos	150.692,86
Deterioro de valor de créditos con particulares	(2.709.776,85)
	19.008.319,47

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

El movimiento de las cuentas a cobrar deterioradas correspondientes a crédito a la clientela al 31 de diciembre de 2008 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 2007	5.672	(2.761)	2.911
Adiciones	6.366	(1.766)	4.600
Bajas	(3.954)	959	(2.995)
Traspaso a activos en suspenso regularizados	(172)	164	(8)
Otros	(10)	694	684
Saldo al 31 de diciembre de 2008	7.902	(2.710)	5.192

Los importes registrados como cuentas a cobrar deterioradas corresponden a importes pendientes de cobro a clientes con una antigüedad entre 6 y 60 meses.

Como se ha mencionado anteriormente (Nota 5) la Sociedad toma en cuenta como garantía de los saldos a cobrar los valores depositados en la Entidad a nombre de los clientes con saldos pendientes. Al 31 de diciembre de 2008 el valor de las garantías así consideradas asciende a 5.927 miles de euros.

10.3 Otros Activos financieros

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

	Euros
Otros créditos	8.603.911,90
Otros créditos y anticipos	1.011.989,07
	9.615.900,97

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

	Miles de euros
Garantías por operaciones con derivados internacionales (cuentas globales)	6.545
Saldo con intermediarios financieros deudores (MEFF, S.C.L.V., Commerzbank....)	2.051
Intermediarios financieros deudores (por operativa con CFDs)	7
	8.603

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

	Miles de euros
Fianzas	214
Saldo deudores con compañías del Grupo	119
Anticipos a proveedores	194
Otros deudores	485
	1.012

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

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

11. PARTICIPACIONES

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

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

Al existir un compromiso de recompra de estas acciones por parte de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. para atender a los compromisos con los directivos y empleados derivados del plan de entrega existente (ver Nota 17) con el intermediario financiero, la Sociedad no registró la venta de las acciones que vendió a Cartera Directivos 2003, S.A., por lo que se mantienen en su cartera dando de baja cada año la quinta parte de las mismas a medida que se entregan a la sociedad Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. para su entrega a empleados y directivos. A 31 de diciembre de 2008, la Sociedad mantiene 406.167 acciones pendientes de entrega a Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. registradas contablemente por 674 miles de euros. Asimismo la Sociedad mantiene una cuenta a pagar a Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. dado que ésta última Sociedad es la que mantiene el pasivo con el intermediario financiero por importe a 31 de diciembre de 2008 de 2.032 miles de euros.

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

A 31 de diciembre de 2008, la Sociedad tiene desembolsos pendientes de pago sobre sus participaciones que están incluidas como "Resto de pasivos" en el balance de situación adjunto por importe de 109 miles de euros (Nota 16.2).

12. ACTIVO MATERIAL

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

	Euros
Uso propio	
Terrenos y bienes naturales	553.850,25
Edificios y otras construcciones	2.051.411,43
Mobiliario, equipos informáticos, instalaciones, vehículos y otros	5.441.253,59
Inmovilizado en curso	929.030,64
Total	8.975.545,91

12.1 Uso propio

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de activo material de importe significativo.

El inmovilizado totalmente amortizado todavía en uso al 31 de diciembre de 2008 en la Sociedad asciende a 702 miles de euros.

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

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

13. ACTIVO INTANGIBLE

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

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

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación a lo largo del ejercicio 2008, distinguiendo los activos desarrollados internamente del resto de activos, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2008	Saldo 1.01.08	Miles de euros			Saldo 31.12.08
		Altas	Bajas	Otros	
Coste					
Aplicaciones informáticas	753	3	-	-	756
Propiedad industrial	3	-	-	-	3
Fondo de comercio	31	-	-	-	31
Otros	50	81	-	-	131
Amortización acumulada	(593)	(105)	-	-	(698)
Valor neto contable	244	(21)	-	-	223

Los activos intangibles totalmente amortizados todavía en uso al 31 de diciembre de 2008 en la Sociedad ascienden a 484 miles de euros.

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

14. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

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

	Euros
Deudas con intermediarios financieros	238.479.338,05
Deudas con particulares	195.011.202,78
Total	433.490.540,83

Durante el ejercicio 2008 no se han realizado traspasos de activos incluidos en este epígrafe a otras carteras de activos financieros.

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

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

14.1 Deudas con intermediarios financieros

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

	Miles de euros
Préstamos y créditos	18.531
Deudas por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar con la Sociedad de sistemas	276
con otros intermediarios financieros	362
Cesión temporal de activos (Nota 10.1)	218.774
Otras deudas	450
Ajustes por valoración Intereses devengados no vencidos	86
Total	238.479

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

			Miles de euros	
		Fecha de vencimiento	Límite	Dispuesto
Caja Cataluña	Euribor 3m+0,50%	30/06/2009	3.000	327
Caja Cantabria	Euribor 1A+0,75%	22/02/2010	1.000	252
Caja Cataluña	Euribor 1A+ 0,50%	31/03/2013	3.000	1.716
BBVA	Euribor 3m+0,60%	30/06/2010	3.000	968
Caixa Geral	Euribor 3m+0,75%	01/07/2010	3.000	1.050
Banco Simeón	Euribor 1A+0,75%	28/10/2009	4.000	893
Banco Gallego	Euribor 1A+0,75%	18/10/2010	1.000	392
Bancaja	Euribor 3m+0,65%	10/11/2010	2.000	820
Caixa Galicia	Euribor 1A+0,5%	01/08/2011	2.000	1.117
Cajamar	Euribor 1A+0,5%	09/05/2011	1.000	511
Banesto	Euribor 3m+0,65%	02/03/2009	1.000	89
CajAstur	Euribor 6m+0,75%	27/03/2012	3.000	2.036
Cajamar	Euribor 1A+0,75%	16/06/2012	1.500	1.066
Banesto	Euribor 3m+0,65%	07/03/2010	2.000	873
Bancaja	Euribor 3m+0,7%	10/04/2012	2.000	1.390
Barclays	Euribor 1m+0,8%	27/03/2012	3.000	2.031
Banca March	Euribor 3m+1,15%	01/01/2014	3000	3000
				18.531

El epígrafe de "Cesión temporal de activos" incluye saldos con empresas del Grupo por importe de 2.283 miles de euros (Nota 21).

14.2 Deudas con particulares

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

	Miles de euros
Cesión temporal de activos (Nota 10.1)	
Residentes	56.934
No residentes	606
Saldos transitorios por operaciones de valores	
Residentes	115.124
No residentes	965
Otros débitos	
Residentes	12.112
Depósitos en efectivo en garantía de operaciones	9.165
Ajustes por valoración	
Intereses devengados no vencidos	105
Total	195.011

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

Los epígrafes de "Cesión temporal de activos", "Saldos transitorios por operaciones de valores" y "Otros débitos" incluyen saldos con empresas del Grupo por importe de 1.696, 435 y 4.904 miles de euros, respectivamente (Nota 21).

Los "saldos transitorios por operaciones de valores" y los "Depósitos en garantía de operaciones al 31 de diciembre de 2008 estaban materializados por la Sociedad en "Depósitos a la vista" (112.093 miles de euros) y "Adquisiciones temporales de activos" con plazo de vencimiento residual menor o igual a dos días (16.920 miles de euros) (ver Nota 10.1).

15. PROVISIONES

El detalle y movimiento durante el ejercicio 2008 de este capítulo es como sigue:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2007	120
Dotaciones netas	146
Saldo al 31 de diciembre de 2008	266

A 31 de diciembre de 2008 la provisión que mantiene la Sociedad por importe de 266 miles de euros está cubriendo un litigio derivado de su actividad (31 de diciembre de 2007: 120 miles de euros).

16. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS

16.1 Periodificaciones

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

	Euros	
	Activo	Pasivo
Gastos / ingresos pagados cobrados no devengados	454.308,91	5.488,45
Otros gastos/productos devengados no vencidos	-	122.114,25
Otras periodificaciones	1.547.813,21	1.003.618,24
TOTAL	2.002.122,12	1.131.220,94

El saldo de "Otras periodificaciones" de activo corresponde fundamentalmente a las comisiones de comercialización, de depositaria pendientes de cobro por parte de la Sociedad procedentes de instituciones de inversión colectiva y fondos de pensiones por importe de 732 miles de euros, comisiones por actividad de depósito por importe de 354 miles de euros y de gestión de patrimonios por importe de 154 miles de euros.

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

16.2 Otros

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

	Euros	
	Activo	Pasivo
Administraciones públicas	3.340,90	
Desembolso pendiente en suscripción de valores (Nota 11)	-	108.815,04
Otras deudas no relacionadas con operaciones de valores	-	12.992,08
TOTAL	3.340,90	121.807,12

17. PATRIMONIO NETO

Capital social

Al 31 de diciembre de 2008 el capital social está representado por 2.031.485 acciones nominativas de 3.005,06 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos, y no cotizan en mercados organizados, y no existen derechos incorporados a partes fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y títulos o derechos similares.

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

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

Reservas

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

	Euros
Reserva de revalorización Real Decreto – Ley 7/1996	305.825,11
Reserva legal	1.518.414,32
Otras reservas	18.597.720,41
Total	20.421.959,84

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

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

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

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

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

Prima de emisión

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

Dividendos

En el Consejo de Administración de 31 de enero de 2008 se acordó distribuir entre las accionistas un dividendo a cuenta de resultados del ejercicio 2007 de 2,30 euros por acción en total 4.672 miles de euros. El dividendo se ha pagado a los accionistas en esa misma fecha a partir del siguientes estado de liquidez.

	Miles de euros
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio:	
Resultados netos de impuestos al 31 de diciembre de 2007	16.675
Menos dotación requerida a reserva legal	-
Estimación de los beneficios distribuibles del ejercicio	16.675
Dividendos a cuenta distribuidos	3.555
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante:	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	37.265
Saldos de tesorería proyectados a un año desde la fecha del acuerdo	27.000

18. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO Y CUENTAS DE ORDEN

18.1 Cuentas de riesgo y compromiso

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

	Euros
Avales y garantías concedidas	3.358.253,34
Derivados financieros	1.476.306,00
Total Cuentas de riesgo y compromiso	4.834.559,34

Los avales y garantías concedidas presentan el siguiente detalle:

	Miles de euros
Participación en la fianza colectiva al mercado	3.080
Otros	278
Total	3.358

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

El detalle de las "Derivados financieros" es como sigue:

	Miles de euros
Futuros financieros sobre valores y tipos de interés	
Comprados	1.458
Vendidos	18
	1.476

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

18.2 Otras cuentas de orden

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

	Miles de euros
Órdenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	43.050
Órdenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	50.314
Depósitos de instrumentos financieros (valor de mercado)	3.789.147
Instrumentos financieros propios y de terceros en poder de otras entidades (valor de mercado)	499.572
Carteras gestionadas	202.563
Activos en suspenso regularizados	9.560
Garantías depositadas por terceros en otras entidades financieras por crédito al mercado	457
Total Otras cuentas de orden	4.594.663

Los depósitos de títulos presentan la siguiente composición:

	Miles de euros
Valores propios	1.487
Valores de terceros	4.287.232
Total	4.288.719

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

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

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

	Miles de euros
Reino Unido	139.190
España	271.309
Total	410.499

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

	Miles de euros
Invertido en acciones y participaciones interiores cotizadas	160.141
Invertido en valores de renta fija interiores cotizados	8.122
Invertido en valores exteriores cotizados	25.366
Otras inversiones	8.934
	202.563

19. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

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

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

	Miles de euros
Intereses y rendimientos asimilados de los activos financieros:	
Intermediarios financieros	17.660
Adquisición temporal de activos	11.648
Resto	6.012
Particulares residentes	1.113
Resto	1.113
Activos monetarios y Deuda Pública	13
	18.786

	Miles de euros
Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros:	
Intermediarios financieros	10.787
Particulares residentes	1.473
Otros intereses	290
Total	12.550

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

	Miles de euros
Cartera de negociación	
Valores representativos de deuda	403
Derivados de negociación	(1.779)
Acciones y participaciones	(997)
	(2.373)
Activos financieros disponibles para la venta	(6.729)
	(6.729)

• **Comisiones percibidas y satisfechas**

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

	Miles de euros
Comisiones percibidas	
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores	31.532
Aseguramiento y colocación de órdenes	72
Comercialización de I.I.C.	6.565
Depósito y anotación de valores	1.969
Gestión de carteras	509
Asesoramiento en materia de inversión	181
Otras comisiones	533
Total	41.361

	Miles de euros
Comisiones satisfechas	
Operaciones con valores	(1.037)
Operaciones con instrumentos derivados	(1.285)
Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación	(198)
Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades	(8.364)
Otras comisiones	(277)
Total	(11.161)

- **Gastos de personal**

La composición de los gastos de personal del ejercicio 2008 es la siguiente:

	Miles de euros
Sueldos y gratificaciones	(8.317)
Cuotas a la seguridad social	(1.851)
Aportaciones a fondos de pensiones externos	(122)
Indemnizaciones por despidos	(134)
Gastos de formación	(27)
Retribuciones basadas en instrumentos de capital (Nota 17)	(114)
Otros gastos de personal	(151)
Total	(10.716)

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

La composición de los gastos generales y otras cargas de explotación del ejercicio 2008 es la siguiente:

	Miles de euros
Gastos generales	
Alquiler de inmuebles e instalaciones	(1.613)
Comunicaciones	(1.390)
Sistemas informáticos	(1.921)
Suministros	(124)
Conservación y reparación	(609)
Publicidad y propaganda	(1.321)
Representación desplazamiento	(359)
Contribuciones e impuestos	(166)
Otros servicios de profesionales independientes	(578)
Resto de gastos	(1.100)
Total	(9.181)

	Miles de euros
Otras cargas de explotación	
Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones	(521)
Otros conceptos	(440)
Total	(961)

- **Quebrantos de negociación**

La Sociedad a registrado los quebrantos de negociación en el cuenta de pérdidas y ganancias adjunta en el epígrafe de "Resultado de operaciones financieras. Otros" por importe de 430 miles de euros.

20. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

El gasto del ejercicio 2008 por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	Miles de euros
Base contable por 30%	1.395
Deducciones	(120)
Ajuste al gasto IS ejercicios anteriores	14
	<u>1.289</u>

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

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

	Miles de euros	
	Diferencia temporal positiva	Efecto impositivo
Activos fiscales diferidos		
Eliminación resultados intragrupo	678	203
	678	203
Pasivos fiscales diferidos		
Operaciones de arrendamiento financiero	1.243	373
Eliminación resultados intragrupo	247	74
	1.490	447

De acuerdo con la legislación vigente las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales que le son aplicables presentados desde el 1 de enero de 2004. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad no tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar.

21. PARTES VINCULADAS

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

Saldo y transacciones con partes vinculadas

Las transacciones con el Personal Clave de la Dirección durante el ejercicio 2008 fueron las siguientes:

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

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

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

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

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

	Miles de euros
Activos	
Crédito a particulares	147
Periodificaciones	731
	<u>878</u>
Pasivos	
Deudas con intermediarios financieros (Nota 14.1)	2.283
Deudas con particulares (Nota 14.2)	7.035
Resto de pasivos	109
	<u>9.427</u>

Miles de euros	
Ingresos	
Comisiones percibidas	5.994
5.994	
Gastos	
Comisiones pagadas	503
Intereses y cargas asimiladas	536
Gastos generales	406
1.445	

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

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

Miles de euros	
Cesión temporal de activos	216.101
Cuentas de periodificación (activo)	732

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

22. OTRA INFORMACIÓN

22.1 Servicio de atención al cliente

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

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

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

22.2 Saldos y depósitos abandonados

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

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

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

Administrador	Sociedad	% Participación	Cargo
Juan Carlos Ureta Domingo	Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A	-	Consejero
Jesús Sánchez – Quiñones González	Ace Global SICAV, S.A.	menor 0,01%	-
	Amer 2000 SICAV, S.A.	-	Secretario Consejero
	Avilugam SICAV, S.A.	menor 0,01%	Presidente
	Bacesa SICAV, S.A.	menor 0,01%	-
	Beta 4 Inversiones Financieras SICAV, S.A.	menor 0,01%	-
	Calainvest-98 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
	Didime Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Eduzone SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Euro 21 de Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Eurofintel SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Evelsa JP Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	-
	Global Systematic Investment SICAV, S.A.	menor 0,01%	Vocal
	Guaten de Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Help Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Holdilan SICAV, S.A.	menor 0,01%	Vocal
	Horizon Retomo SICAV, S.A.	menor 0,01%	-
	Inversiones Financieras Galois SICAV, S.A.	-	Secretario no Consejero
	Inversiones Financieras Islas Occidentales SICAV, S.A.	menor 0,01%	-
	Kursaal 2000 SICAV, S.A.	-	Presidente
	Lenda de Inversiones SICAV, S.A.	-	Presidente
	Mercor Global SICAV, S.A.	-	Secretario Consejero
	Mopani Inversiones SICAV, S.A.	-	Secretario Consejero
	Mota del Escribano SICAV, S.A.	menor 0,01%	-
	Numide SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Obis Inversiones Financieras SICAV, S.A.	menor 0,01%	-
	Otago Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	-
	Privalia SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Qualified Investor SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
	Ravistar SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero
Renta 4 Gestión de Carteras SICAV, S.A.	menor 0,01%	Presidente	
Taupo Inversiones SICAV, S.A.	-	Presidente	
Temple Finance SICAV, S.A.	menor 0,01%	-	
Terton Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero	
Valor XXI SICAV, S.A.	menor 0,01%	Secretario Consejero	
Yeio Inversiones SICAV, S.A.	menor 0,01%	Presidente	
Zanzibar SICAV, S.A.	-	Secretario Consejero	
Miguel Primo de Rivera y Urquijo	SCH Gestión de Carteras SGIIC, S.A.	-	Consejero
	Pridera, S.L	-	Administrador Único

22.4 Remuneración a los auditores

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

22.5 Información sobre medio ambiente

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

22.6 Recursos gestionados de clientes

El detalle de los recursos de clientes gestionados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Miles de euros	Miles de euros
Carteras gestionadas	202.563
Instituciones de Inversión Colectiva	934.241
Fondos de Pensiones	131.253
Total	1.268.057

Los ingresos y gastos por comisiones generados por las actividades anteriores, durante los ejercicios 2008 se encuentran detallados en la Nota 19.

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad gestiona 1.999 carteras de clientes particulares.

22.7 Estructura de la plantilla de la Sociedad

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

	2008	
	Hombres	Mujeres
Dirección	14	-
Técnicos	97	53
Administrativos	96	42
	207	95

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

22.8 Detalle de sucursales y representantes

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

23. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Con independencia de lo comentado en esta memoria, con posterioridad al 31 de diciembre de 2008 y hasta el 23 de marzo de 2009, fecha de formulación por parte del Consejo de Administración de la Sociedad de sus cuentas anuales, no ha ocurrido ningún acontecimiento significativo, que deba ser incluido en las cuentas anuales adjuntas.

24. ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

Como se indica en la Nota 2 las cuentas anuales se presentan siguiendo la normativa establecida en la Circular 7/2008 de la C.N.M.V. La Norma Transitoria Primera de dicha Circular regula los criterios a aplicar, así como la información a desglosar en las cuentas anuales del ejercicio 2008, en relación con la primera aplicación de la Circular. De acuerdo con esta Disposición Transitoria, la Sociedad ha considerado como fecha de apertura el 1 de enero de 2008, en el que, salvo las excepciones previstas en las Normas Transitorias Segunda y Tercera, sólo se reconocerán los elementos patrimoniales requeridos en la mencionada Circular, clasificados y valorados tal y como se detalla en la Nota 3.

Asimismo, los ajustes derivados de la aplicación de los criterios establecidos por la Circular 7/2008 de la C.N.M.V. que deban efectuarse para dar cumplimiento a la primera aplicación, han tenido como contrapartida una partida de reservas.

Las principales reclasificaciones efectuadas sobre las distintas partidas del balance, como consecuencia de aplicar los criterios de presentación de la Circular 7/2008 de la C.N.M.V. a las cifras del ejercicio 2007 que se presentaron de acuerdo con la Circular 5/1990 de la C.N.M.V., han sido las siguientes:

- 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" e "Inversiones crediticias". Los pasivos financieros se han clasificado en la categoría de "Pasivos financieros a coste amortizado".

a. Explicación de los ajustes

Los principales ajustes efectuados sobre las distintas partidas del balance, fueron los siguientes:

Activos financieros disponibles para la venta

Los ajustes en los "Activos financieros disponibles para la venta" corresponden principalmente a la contabilización por su valor razonable de los activos clasificados en esta cartera (siempre que dicho valor sea medible de forma fiable) y que de acuerdo con la normativa anterior se registraban por su coste de adquisición.

Ajustes por valoración

De acuerdo con lo establecido en la normativa contable, la Sociedad ha registrado en la cuenta de "Ajustes por valoración" de "Patrimonio neto" la diferencia, neta del efecto fiscal, entre el valor razonable y el coste de adquisición de los "Activos financieros disponibles para la venta".

Contabilización del coste del plan de entrega de acciones

A fecha de primera aplicación se ha ajustado la provisión del mencionado plan de entrega tomando como contrapartida la cuenta de "Reservas", dado que se ha considerado que el periodo de devengo va desde la fecha de lanzamiento del plan hasta la fecha de entrega, utilizando adicionalmente 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores.

b. Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero de 2008

La conciliación del patrimonio neto a la fecha de transición (1 de enero de 2008), que se incluye a continuación y sus notas explicativas muestran las diferencias con impacto en patrimonio neto entre criterios aplicados en el ejercicio anterior (Circular 5/1990) y los actuales (Circular 7/2008).

	Comentario	Patrimonio neto
Según la normativa anterior (Circular 5/1990)		32.587
Valoración de los activos mantenidos para negociar	a	370
Valoración de los activos financieros disponibles para la venta	b	3.165
Cancelación Impuesto anticipado	c	(407)
Contabilización coste Plan de entrega de acciones	d	(625)
Otros		(678)
		34.412

Estas diferencias existentes en la fecha de transición se han registrado en patrimonio neto de la siguiente forma:

	Miles de euros
Reservas	(1.340)
Ajustes por cambio de valor	3.165
1.825	

a) Valoración de los activos mantenidos para negociar

De acuerdo con las nuevas normas, los activos financieros mantenidos para negociar se valoran a su valor razonable, imputándose los cambios de valor a la cuenta de pérdidas y ganancias. En la fecha de transición, la diferencia, entre el valor razonable de los activos financieros mantenidos para negociar y el coste de adquisición por el que estaba registrados de acuerdo con las anteriores normas, se ha registrado en reservas, una vez deducido su efecto impositivo en 370 miles de euros. No se ha creado impuesto diferido dado que se va a tributar por ello en el IS del ejercicio 2008.

b) Valoración de los activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta, de acuerdo con las nuevas normas, se valoran a su valor razonable. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo causa baja en el balance o se deteriora, momento en que se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias. En la fecha de transición, la diferencia, entre el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta y el coste de adquisición, por el que estaban registrados de acuerdo con las anteriores normas, se ha registrado en patrimonio neto, "Ajustes por cambios de valor", una vez deducido su efecto impositivo por importe de 3.165 miles de euros.

c) Cancelación impuesto anticipado

En el ejercicio 2004 cuando se produjo la venta de acciones de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. de la Sociedad a Cartera de Directivos 2003, S.A., no se estabilizó el resultado procedente de la venta aunque se tributó por el mismo. Corresponde a la cancelación de dicho impuesto diferido contra Reservas.

d) Contabilización coste plan de entrega de acciones

El valor razonable estimado de las opciones entregadas a los empleados correspondientes al plan de entrega de acciones de la Sociedad Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. se refleja como un pasivo en el epígrafe de "Resto de pasivos" del balance de situación adjunto. A fecha de primera aplicación se ha ajustado la provisión para el plan de entrega tomando como contrapartida la cuenta de "Reservas", para ello se ha considerado que el periodo de devengo va desde la fecha de lanzamiento del plan hasta la fecha de entrega, utilizando adicionalmente 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores.

c. Balance y cuenta de cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior

Tal y como requiere la disposición transitoria cuarta de la Circular 7/2008, a continuación se presentan el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior.

Balance de situación

ACTIVO	Miles de euros	PASIVO	Miles de euros
	2007		2007
INMOVILIZADO		FONDOS PROPIOS	
Inmovilizaciones materiales	7.850	Capital social	6.105
Activos inmateriales y ficticios	<u>244</u>	Reservas acumuladas	13.362
	8.094	Dividendo activo a cuenta	<u>(3.555)</u>
			15.912
CARTERA DE ACCIONES PERMANENTE		RESULTADOS DEL EJERCICIO	16.675
Cartera de acciones permanente	15.419		
Menos provisiones por valoración	<u>(563)</u>	FINANCIACIÓN DIRECTA DE INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	293.874
	14.856		
INVERSIONES DUDOSAS, MOROSAS O EN LITIGIO		FINANCIACIONES DE LA CLIENTELA	211.336
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	5.517		
Menos provisiones por insolvencias	<u>(2.048)</u>		
	3.469		
CUENTAS DIVERSAS		CUENTAS DIVERSAS	
Cuentas de periodificación y compensadoras de pasivos	4.541	Fondos especiales	1.477
Otras cuentas	<u>707</u>	Cuentas de periodificación y compensadores de activos	2.361
	5.248	Otras cuentas	<u>2.252</u>
CRÉDITO A PARTICULARES	23.753		6.090
CARTERA DE NEGOCIACIÓN			
Acciones y participaciones	3.265		
Otros	311.015		
Menos provisiones por valoración	<u>(333)</u>		
	313.947		
INTERMEDIARIOS FINANCIEROS. INVERSIONES DIRECTAS	174.383		
TESORERÍA	<u>137</u>		
TOTAL ACTIVO	<u><u>543.887</u></u>	TOTAL PASIVO	<u><u>543.887</u></u>
		CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	<u>12.489</u>
		OTRAS CUENTAS DE ORDEN	<u><u>4.882.193</u></u>

Cuenta de pérdidas y ganancias

DEBE	Miles de euros	HABER	Miles de euros
	2007		2007
INTERESES DE LOS PASIVOS	11.244	INTERESES Y DIVIDENDOS DE INVERSIONES	18.979
PÉRDIDAS EN CARTERA DE NEGOCIACIÓN Y PRODUCTOS DERIVADOS		BENEFICIOS EN CARTERA DE NEGOCIACIÓN Y PRODUCTOS DERIVADOS	
Por ventas y amortizaciones	375	Por ventas y amortizaciones	963
Provisiones por minusvalías	451	Recuperación y aplicación de provisiones	118
En operaciones de futuros financieros y opciones	6.745	En operaciones de futuros financieros y opciones	7.393
	7.571		8.474
CORRETAJES Y COMISIONES SATISFECHOS	13.116	COMISIONES PERCIBIDAS	
GASTOS DE EXPLOTACIÓN		Tramitación y ejecución de órdenes	34.915
De personal	11.059	Aseguramiento y colocación de emisiones	1.424
Generales, contribuciones e impuestos y amortizaciones del inmovilizado	10.470	Gestión de carteras	982
	21.529	Otras	11.070
			48.391
OTRAS DOTACIONES	(1.205)	OTRAS GANANCIAS	5.171
OTRAS PÉRDIDAS	4.686		
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	7.419		
SALDO ACREEDOR O BENEFICIO NETO	16.675		
	81.015		81.015

ANEXOS

ANEXO I

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

AGUIRRE BASSET, ALFONSO
ALBAJAR GIMENEZ, MANUEL
ARCOS BARAZAL SA
AREITIO CAÑADA, SUSANA
BABALITA, S.L.
BORRAS-VÁZQUEZ-CAMESELLE-ARTAI CORREDURIA DE SEGUROS, S.A.
BOSS ESTUDIO EMPRESARIAL, S.L.
CENTENNIAL SERVICIOS COMERCIALES Y ASESORAMIENTO SL
DARWIN SYSTEMS, S.L.
DE LA FUENTE ARTEAGA, JORGE
DEL VALLE PETERSFELDT, JAVIER
DÍAZ PEREZ, GONZALO
DRACMA FINANZAS, S.L.
ECHEVARRIA BARBERENA, MERCEDES
FORET USSIA, JOSE LUIS
GALLO LOPEZ, FELIX ALFONSO
GALOBASAN, S.L.
GESTIÓ DE PATRIMONIS, S.L.
HOLBER PARTNERS, S.L.
HORIZON CAPITAL, S.L.
INFORMADSA FINANCIEROS, S.L.
LAJAC SA
LERIDA TURABIAN, JOSE ANTONIO
LOPEZ LOPEZ, ANTONIO CEFERINO
LOPEZ MINGUEZ, ANTONIO
MISUIN GESTION, S.L.
MORENO PEREZ, VICTOR
NUEVA PRIDERA, S.L.
PERIGOT CAMPOS, RICARDO
PRIMO DE RIVERA ORIOL, FERNANDO
RENPROA SL
RENTA 4 GUIPUZCOA SA
VALDENEBRO FERNÁNDEZ, ENRIQUE
VARGAS ESCOBAR, RAFAEL
VEGA-HAZAS PORRUA, JUAN MARÍA
VINDEL BERENGUEL, LUIS MIGUEL
YELSEN ASESORES, S.L.
YIDOSA, S.A.

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

ANEXO II

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

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

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

ANEXO III

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

Sociedad	Miles de euros				Valor teórico contable
	Coste		Provisión	Porcentaje de participación	
	2007	Bajas 2008			
Renta 4 Vizcaya, S.A.	391	-	(363)	99,99%	28
Renta 4 Guipúzcoa, S.A.	9	-	-	15,00%	190
Renta 4 Benidorm, S.A.	48	-	(8)	100,00%	22
Rentsegur Correduría de Seguros, S.A.	87	-	(24)	72,50%	18
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	8	-	-	14,00%	761
Carterix, S. A.	727	-	-	94,92%	771
Renta 4 Tarragona, S.A.	178	-	(132)	99,90%	(74)
Renta 4, Servicios de Inversión, S.A. (*)	1.011	(333)	(*)	(*)	(*)
	2.459	(333)	(527)		1.716

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

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

ANEXO IV

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

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

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

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

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

Informe de Gestión

Ejercicio 2008

1. Entorno económico y mercados financieros

El año 2008 ha sido uno de los peores ejercicios bursátiles desde el crash del 29. La crisis de crédito que estalló en verano de 2007 motivada las denominadas hipotecas subprime, fruto de la situación originada por la existencia de abundante liquidez, bajos tipos de interés, durante un periodo de tiempo excesivamente prolongado, originó un excesivo endeudamiento en todos los agentes económicos, que se ha dejado sentir con toda su crudeza en los mercados financieros durante 2008, generando una gran desconfianza entre los agentes económicos.

Prácticamente todos los mercados financieros, monetarios, crediticios y de valores e instrumentos financieros, regulados y no regulados, se han visto sometidos a tensiones de liquidez y de valoración de una magnitud sin precedentes y cuyas consecuencias han generado una enorme incertidumbre y han convertido la desaceleración que ya experimentaban las principales economías mundiales en un crisis global de enorme magnitud.

Si inusual ha sido la caída de las bolsas, liderada por el sector financiero, también heterodoxa ha sido la respuesta de las autoridades monetarias y gobiernos, que han actuado de forma drástica anunciando planes de apoyo al sector financiero, importantes recortes de tipos de interés y políticas fiscales expansivas que deberían servir de estímulo a la deteriorada actividad económica. En el plano monetario, a algunos les ha costado más que a otros rotar hacia una política fuertemente expansiva: de hecho, mientras la FED recortaba tipos de forma drástica en la primera parte del año, el BCE en junio seguía empeñado en combatir la inflación y subía sus tipos de intervención. Sin embargo, el creciente deterioro de la actividad económica y la notable moderación de las presiones inflacionistas por la caída del precio del crudo, entre otros, ha llevado al BCE a aplicar también una política de recorte de tipo de interés, aunque aún está bastante rezagado respecto a otros bancos centrales en materia de flexibilización de la política monetaria.

Los principales índices internacionales han experimentado caídas en torno al 40%. Los retrocesos han sido asimismo apreciables en el mercado de materias primas, incluido el precio del crudo, que se ha desplomado alrededor de un 60% en el año, desde los máximos de 147 \$/b en julio hasta los apenas 40\$/b actuales, en un entorno de claro deterioro del ciclo económico.

Asimismo, el pasado año se ha caracterizado por una volatilidad extrema y en el que se ha apreciado una "huida hacia la calidad" de la deuda pública, con fuertes caídas en las TIR: del 4% al 2,2% en el T-bond americano y del 4,3% al 2,95% en el caso del Bund alemán. El caso extremo se ha apreciado en las letras del Tesoro americanas a 3 meses, que han situado su rentabilidad en el 0% a consecuencia de la presión compradora de los inversores.

Significativos han sido también los movimientos en los mercados de divisas, con una fuerte apreciación del Yen en el año, del 19% vs USD y del 22% vs EUR, al deshacerse las operaciones de "carry trade" en un entorno de creciente aversión al riesgo, mientras que la libra esterlina se ha depreciado fuertemente frente al EUR (29%). Asimismo, se ha constatado la pérdida de valor en las principales divisas latinoamericanas (depreciación del real brasileño del 33% y del peso mexicano del 21% frente al dólar).

Cabe destacar que, por primera vez en la historia, todos los sectores que componen el S&P500 han caído más de dos dígitos. En Europa, las mayores caídas han correspondido a banca (-65%), servicios financieros (-57%), industria básica (-66%), tecnología (-51%) y construcción (-49%), mientras que los sectores que mejor han capeado el temporal han sido los de salud (-21%), alimentación (-31%) y telecomunicaciones (-38%).

De cara al ejercicio 2009, consideramos que lo peor de la crisis financiera habría pasado, gracias a las medidas adoptadas para evitar el riesgo sistémico, pero queda por ver el pleno traslado de la restricción crediticia a la economía real. Las medidas ya adoptadas y las pendientes de adoptar limitarán este impacto, pero el efecto positivo de las mismas en la actividad económica tiene cierto decalaje hasta que la liquidez vuelva a fluir y llegue a la economía real.

A nivel de crecimiento, se espera recesión en las economías desarrolladas y fuerte desaceleración en emergentes, no viéndose una recuperación de las tasas de crecimiento potencial hasta 2010-11. En cuanto a la inflación, podrá moverse a la baja por el impacto de las materias primas, barajando como escenario más probable un escenario de desinflación (desaceleración en el ritmo de crecimiento de los precios), pero no de deflación (caída continuada y sostenida en el tiempo de los precios de bienes y servicios), que los bancos centrales harán todo lo necesario para evitar.

En este entorno, es probable que sigamos viendo bajadas de los tipos de intervención para afrontar la recesión económica y el riesgo de deflación. En este sentido, la FED y el Banco de Japón se han quedado sin margen al situar ya sus tipos próximos a cero, mientras que el BCE puede intensificar los recortes tras haberse quedado rezagado, al menos hasta 1,5%. En cuanto a los tipos largos, es previsible que se mantengan contenidos en el corto plazo (ante la recesión, riesgo de deflación y posible compra de bonos por parte de la FED), para repuntar en el medio plazo ante las elevadas emisiones de deuda pública y avalada por el Estado y una vez fluya la liquidez a la economía real (más crecimiento, más inflación).

Con todo lo expuesto, es probable que la renta variable siga presentando a medio plazo unas perspectivas de rentabilidad superiores a las de los otros activos. Las bajadas de tipos de interés hacen que no haya grandes alternativas de inversión. Eso sí, antes de ver una recuperación sostenida de las bolsas, es previsible que sigamos asistiendo a episodios de elevada volatilidad en el corto plazo, mientras que no se vislumbre el final de la recesión. Las atractivas valoraciones son condición necesaria, pero no suficiente para que las bolsas inicien una subida sostenida. Estas puntas de volatilidad y episodios de corrección en los mercados darán previsiblemente interesantes oportunidades de compra.

2. Evolución del sector

Las grandes oscilaciones de las cotizaciones han sido una constante durante el año. De las 12.000 sesiones de la bolsa española en los últimos 50 años, 9 de las correspondientes a 2008 figuran entre las 20 de mayor variación diaria de las cotizaciones, superiores al 6%. Asimismo ha acumulado tres de los diez mayores descensos diarios y seis de los diez mayores ascensos diarios de los últimos cincuenta años. Además, nueve de las veinte mayores oscilaciones dentro de la misma sesión (intradía) de la historia del IBEX 35 también se han producido durante los once primeros meses de 2008.

Sin embargo, durante este ejercicio, se ha reforzado el papel de la Bolsa como proveedor de liquidez y de información puntual sobre los precios de los activos incluso en las condiciones más extremas. Aunque la caída de las cotizaciones ha hecho que el volumen de contratación efectiva se haya reducido un 22% respecto al histórico nivel alcanzado el año anterior, 2008 será el segundo mayor volumen de toda su historia y muchos indicadores abundan en el excelente comportamiento de la liquidez: 24 de los 35 valores del IBEX 35 han aumentado el número de acciones negociadas en 2008 frente al mismo período de 2007 y el número total de acciones intercambiadas en el mercado supera hasta noviembre los 112.000 millones, un 10% por encima del mismo período de 2007. Adicionalmente, el número de negociaciones cruzadas en el mercado ha aumentado un 8,6% hasta noviembre respecto al mismo período del año anterior en el cual se había alcanzado un registro histórico.

La capitalización del mercado español, cerca de 800.000 millones al cierre de noviembre de 2008, se ha resentido fuertemente y pierde un 43%. Las compañías españolas cotizadas pierden 338.000 millones de valor, un 32% del PIB, con especial incidencia en el sector que incluye a los bancos y a las compañías inmobiliarias. El número de compañías admitidas en todos los segmentos de la Bolsa española cierra el año con una ligera alza respecto al año anterior.

La actividad corporativa de las compañías cotizadas en todo el mundo ha reflejado las difíciles condiciones vividas durante el ejercicio por los mercados financieros y su efecto más notable ha sido una drástica reducción de las salidas a bolsa y las operaciones de adquisición a escala mundial. España no ha sido ajena a estas circunstancias y la histórica OPV de la Caja de Ahorros del Mediterráneo, la primera Caja de Ahorros en salir a cotizar mediante la emisión de cuotas participativas, ha sido la única del año por valor de 292 millones de euros.

Los fondos captados por las empresas mediante ampliaciones de capital ascienden a 15.752 millones de euros en un año relevante por cuanto se ha llevado a cabo la mayor ampliación de capital con desembolso monetario de la historia de la Bolsa española por valor de 7.195 millones de euros. Las OPAs, por su parte, han vivido su primer año completo bajo la nueva regulación y, aunque se han ralentizado, finalmente han movido cerca de 17.000 millones de euros. Y las multinacionales españolas, en un entorno muy difícil, han seguido participando en algunas de las grandes adquisiciones cerradas durante el año en todo el mundo sobre todo en el sector financiero y energético.

Los resultados de las compañías cotizadas han comenzado a ceder de forma pausada, y durante los primeros 9 meses de 2008 se reducen un leve 4,5% demostrando, en términos generales, una importante resistencia que conjugada con la caída de cotizaciones ha llevado los ratios de valoración, PER de 7 veces al cierre de noviembre, a niveles históricamente bajos. La remuneración a los accionistas en concepto de dividendos y devoluciones de fondos propios vuelve a batir su record histórico con más de 27.000 millones de euros hasta noviembre y refleja el esfuerzo de las compañías por trasladar sus buenos resultados a sus accionistas. El elevado volumen de dividendos y la caída de las cotizaciones ha llevado la rentabilidad por dividendos a niveles cercanos al 7%.

Los tipos de interés y los mercados de bonos han estado también sometidos durante el año 2008 a enormes tensiones como reflejo de la combinación de factores relacionados con el agravamiento de la crisis financiera mundial, las tensiones inflacionistas y posteriormente deflacionistas y el deterioro generalizado de la actividad económica en todo el mundo.

Los mercados de deuda corporativa han sufrido con especial intensidad la falta de confianza con una progresiva paralización de la actividad de los emisores en el mercado primario, ante los altos precios a los que se le exigía emitir. La consecuencia de esta situación ha sido la extrema complicación para la obtención de crédito y la captación de fondos para los distintos agentes que intervienen en el mercado.

En este contexto, el mercado de Deuda Corporativa de BME, AIAF, ha tendido una especial actividad, ya que a través de AIAF han podido generarse los colaterales que el sistema bancario ha estado utilizando para el descuento en el Banco Central Europeo, única vía a la que ha podido acudir durante la primera parte del año, hasta la creación por el Gobierno del Fondo para la Adquisición de Activos Financieros (FAAF). El mercado AIAF ha actuado a lo largo de 2008 para que las entidades bancarias pudieran encontrar en el BCE una alternativa a la imposibilidad de colocar sus emisiones en el mercado debido a los altísimos "spreads" existentes y poder sortear la falta de liquidez. Las operaciones relacionadas con esta operativa han hecho que el volumen de contratación registrado en este mercado haya marcado un record histórico, superando los dos billones de euros. En concreto, la negociación acumulada entre enero y finales de noviembre alcanza la cifra de 2,09 billones de euros, lo que supone un crecimiento del 106,1% respecto al mismo período de 2007. El incremento y los records de negociación se han producido también en lo que se refiere al número de operaciones, que ha sido de 739.209, cifra que supera en un 18,8% la del año anterior.

El mercado español de opciones y futuros ha vivido en 2008 un ejercicio récord en términos de actividad marcado por niveles de volatilidad históricamente altos en los mercados subyacentes. Hasta el mes de noviembre, los 74,5 millones de contratos negociados suponen un 72% más que en el mismo período de 2007 y en términos de posiciones abiertas se han acercado a los 12 millones de contratos, un 10% más. En un año crítico y de extraordinaria complejidad para los mercados financieros mundiales, los mercados organizados de productos derivados han demostrado su validez y eficiencia en un segmento de actividad al que se le da un fuerte protagonismo en la crisis financiera mundial.

Por su parte, el mercado de warrants ha registrado un incremento significativo del número de nuevas admisiones y de las emisiones vivas a disposición de los inversores. La cifra de nuevas emisiones de warrants y turbo warrants admitidos a negociación en el año supera las 9.000 emisiones, nuevo record. Este crecimiento ha venido acompañado de una amplia gama de precios de ejercicio, de plazos de vencimiento y variedad de activos subyacentes sobre los que están emitidos los warrants. Durante el año se han negociado 181 activos subyacentes diferentes.

Las Instituciones de Inversión Colectiva han vuelto a vivir en 2008 un año negativo y complejo. Las caídas en los mercados de renta variable y deuda corporativa, la iliquidez de algunos instrumentos y los reembolsos masivos solicitados por los partícipes han llevado a que el volumen de patrimonio gestionado por el conjunto de estas instituciones desciende por encima del 20% y se sitúa en los niveles de hace cinco años. Los Fondos de Inversión han sido los más perjudicados con reembolsos netos en el conjunto del año de 55.000 millones de euros.

En el ámbito de los instrumentos de Inversión Colectiva cotizados, el segmento de Fondos Cotizados en Bolsa (ETFs) a través del SIBE cumple dos años. Al cierre del mes de noviembre los activos bajo gestión de los fondos cotizados en las Bolsas españolas ascendían a 12.045 millones de euros, lo que supone un incremento cercano al 40% respecto a la misma fecha del 2007 y su volumen de contratación acumulado en 2008 supera en más del 50% al mismo periodo del año anterior.

El Mercado Alternativo Bursátil (MAB), mercado promovido por BME para dar respuesta a valores que requieren un tratamiento singularizado, ha puesto en marcha en 2008 el segmento para empresas en expansión. Es un mercado diseñado para facilitar el acceso de las medianas y pequeñas empresas a los mercados de valores de forma que puedan beneficiarse de la financiación y liquidez que puede aportar. En el contexto de crisis que atraviesa el sistema financiero, con un escenario de menor liquidez internacional donde la financiación ajena se dificulta y la apelación al valor de los fondos propios va a ser creciente, iniciativas como el MAB se encuadran dentro de las reformas estructurales útiles para recuperar el crecimiento de la economía española.

Otro de los segmentos del Mercado Alternativo Bursátil, el dedicado a las SICAVS, está totalmente consolidado, con 3.353 sociedades cotizando al cierre de noviembre y, adicionalmente, se ha desarrollado el régimen aplicable a los Hedge Funds cuyos valores se incorporen al MAB.

3. Evolución de Renta 4 S.V., S.A. Principales magnitudes

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. A septiembre de 2008, Renta 4 se situaba en el séptimo puesto por comisiones percibidas y en el sexto por comisiones netas.

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.

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.

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, 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 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.

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%.

4. Evolución previsible de la Sociedad

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.

De cara a 2009, la Compañía seguirá mejorando su eficiencia operativa, con especial atención al control de costes y riesgos, y abriendo nuevas líneas 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.

5. Actividades en materia de I+D

En 2008 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.

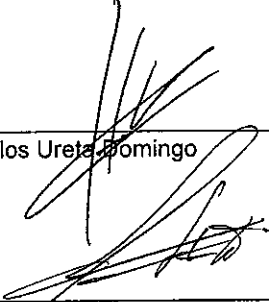
Se han ampliado notablemente las capacidades respecto al año anterior, mediante el desarrollo de nuevas aplicaciones centradas en las funciones de supervisión y control de la operativa.

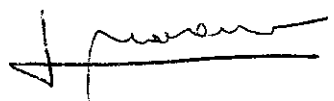
6. Adquisición de acciones propias

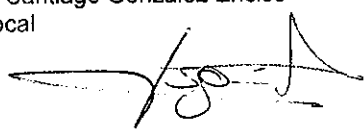
No se han adquirido acciones propias durante el ejercicio 2008.

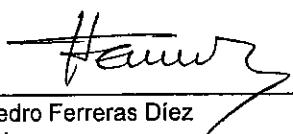
FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2008

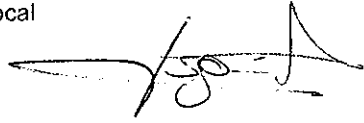
Los miembros del Consejo de Administración de Renta 4 S.V., S.A., declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008, formuladas en su reunión de 23 de marzo de 2009, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio neto, de la situación financiera y del resultado de Renta 4 S.V., S.A. y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Renta 4 S.V., S.A., junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta.

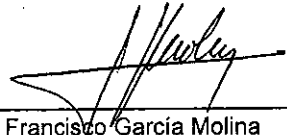

D. Juan Carlos Ureta Pomingo
Presidente



D. Pedro Ángel Navarro Martínez
Vocal


D. Santiago González Enciso
Vocal


D. Pedro Ferreras Díez
Vocal


D. Jesús Sánchez Quiñones
Vocal


D. Francisco García Molina
Vocal


D. Miguel Primo de Rivera y Urquijo
Vocal