



INFORME DEL PRESIDENTE

Es para mí una gran satisfacción poder compartir con todos ustedes la valoración general y el balance de la gestión de Renta 4 en el ejercicio 2008 así como nuestra visión de futuro y las prioridades de actuación que nos hemos fijado para los próximos años.

Se da la circunstancia, además, de que es nuestra primera Junta como sociedad cotizada en Bolsa, tras haber empezado a cotizar en las cuatro Bolsas españolas el pasado 14 de noviembre de 2007.

Voy a referirme a tres grandes capítulos. El primero dedicado al **ejercicio 2007**, la evolución de nuestra actividad en el mismo y los resultados obtenidos. El segundo dedicado a valorar nuestra **salida a Bolsa** y a analizar el comportamiento bursátil de la acción. Y el tercero, dedicado a las grandes **líneas de futuro**, comentar hacia donde vamos, cual es el lugar que queremos ocupar dentro del sistema financiero español, y cual es nuestra estrategia para llegar ahí.

EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD Y RESULTADOS 2007

2007 ha sido un año histórico en términos de resultados:

- Hemos obtenido **la mayor cifra de ingresos de nuestra historia**, 75 millones de euros.
- Hemos obtenido **el mayor margen ordinario de nuestra historia**, 21,3 millones de euros.
- Hemos obtenido **el mayor beneficio , excluidas plusvalías extraordinarias, de nuestra historia**, 15,3 millones de euros. Solo en el 2.006 los beneficios superaron esta cifra, debido a las plusvalías extraordinarias de la salida a Bolsa de BME.
- A 31 de diciembre, los **activos de clientes bajo gestión o depósito** en Renta 4 totalizaban 4.243 millones de euros.

- Hemos **crecido en todas las líneas de negocio**, gestión patrimonial, servicios corporativos e intermediación en mercados de capitales.
- El **ratio de eficiencia** que mide el porcentaje de los costes operativos respecto a los ingresos, mejoró once puntos en 2.007 cayendo del 65% al 54%.
- El **Patrimonio neto a fin de 2.007**, es decir, el valor de nuestro capital más reservas, era de 164,4 millones de euros, lo que evidencia una muy sólida posición financiera.

Esto nos permite proponer hoy a esta Junta el pago de un dividendo de 0,05 euros por acción, que unido al ya pagado el pasado 11 de febrero totaliza 0,2 euros por acción, lo que a la cotización de las últimas sesiones está por encima del 2,5% de rentabilidad por dividendo, cumpliendo así los compromisos anunciados en nuestra salida a Bolsa.

2008 ha empezado con nuevos retos y con mayores incertidumbres. El primer trimestre de 2008 ha sido el trimestre más difícil que se recuerda en los mercados de capitales desde hace muchos años, en el que se ha producido a la vez un anómalo funcionamiento de los mercados interbancarios y de crédito y una fuerte caída de la Bolsa, todo ello en medio de una clara desaceleración de las economías avanzadas.

Nuestro estricto control de costes y de riesgos, unido a una acción comercial muy pegada al terreno y muy intensa, nos ha permitido pasar este periodo , tanto en el segundo semestre de 2007 como en el primer trimestre de 2008, manteniendo una gran estabilidad en las variables básicas de negocio. Dentro de un contexto en el que **es obvio que Renta 4 no puede ser completamente ajena a las condiciones de los mercados** en los que desarrolla el grueso de sus actividades, pero en el que, repito, esas condiciones no han alterado en absoluto la **normalidad en nuestra evolución de negocio**, lo cual creo que es muy destacable en nuestra actividad, ya que todos somos conscientes de que incluso algunas entidades de gran tradición y tamaño se han visto muy afectadas por la situación de inestabilidad.

En el primer trimestre hemos redoblado el esfuerzo para estar , si cabe, más cerca de los inversores y ahorradores y por ello hemos seguido abriendo cuentas, captando patrimonio y generando comisiones.

Queda todavía mucho año por delante, pero, si como es deseable y como de hecho ha ocurrido ya en abril, los mercados de capitales y las Bolsas se van normalizando de forma gradual a lo largo del año, lo normal es que 2008 vuelva a ser, en su conjunto, un año de crecimiento y de expansión para Renta 4.

SALIDA A BOLSA Y COMPORTAMIENTO DE LA COTIZACIÓN

2007 ha sido, también, el año de nuestra salida a Bolsa, que tuvo lugar el 14 de noviembre.

La coincidencia de nuestros primeros meses en Bolsa con la llamada fase de **turbulencias en los mercados de capitales**, y el hecho de que haya existido y todavía exista un **sentimiento inversor especialmente negativo hacia el sector financiero y hacia las denominadas compañías de mediana y pequeña capitalización (Small&Mid Caps)** ha dificultado aun más la ya de por sí complicada tarea para toda compañía de dar los primeros pasos en Bolsa.

Todo ello ha determinado que en estos primeros meses **la cotización haya bajado respecto al precio establecido por los Bancos coordinadores en la salida** a Bolsa, precio en el cual tuvimos una demanda de instituciones por más del doble de las acciones ofrecidas en la OPS, además de la muy elevada demanda minorista.

Quisiera revisar brevemente los principales datos relativos a nuestra evolución en Bolsa:

- De entre todas las **compañías que salieron a Bolsa** después del verano de 2.007, Renta 4 es la que mejor se ha comportado en el 2.008 y se sitúa en línea con Iberdrola Renovables y con Critería, ambas compañías que han entrado en el Ibex, en términos de evolución del valor desde la salida a Bolsa.
- En relación con el **Ibex y con el Ibex Small Caps**, Renta 4 ha evolucionado sensiblemente mejor que ambos índices en el año 2.008, ya que el Ibex Small caps ha caído un 12,9% en 2.008 y el Ibex un 8,6%, frente a una caída del 4,1% en nuestra acción.
- Si tomamos como referencia las **acciones de los Bancos** que cotizan en la Bolsa española, el conjunto de ellas han caído en el año 2.008 un 9,5% frente a un 4,1% de caída de nuestra acción.
- **En términos de liquidez de la acción, la contratación media de las acciones, desde la salida ha sido** de 148.200 acciones por sesión, y excluyendo el periodo de estabilización, de 57.800 acciones por sesión. En lo que va de año 2.008 se han negociado 49.900 acciones por sesión, algo más del 0,10% del capital por sesión.
- **Desde la fecha de la salida ha cambiado de manos 16.300.000 acciones, algo más de un 40% del capital, y en el año 2008, se han negociado 4.000.000 de acciones, un 10% del capital.** Son niveles muy aceptables de liquidez, teniendo en cuenta las circunstancias, ya comentadas, que han concurrido en estos primeros meses de nuestra cotización.

· **A fecha hoy tenemos más de 7.000 accionistas, de los que más de 100 son accionistas institucionales y cualificados, españoles y europeos, que han decidido participar en nuestro capital.**

Estos son los datos y a partir de aquí la valoración.

Es obvio que nuestra expectativa y nuestro deseo, en lo que a la cotización se refiere, siempre ha estado y estará en algo que, hasta el momento, por las razones indicadas, no ha sido posible, que es superar el precio de colocación en Bolsa y situarnos de forma estable por encima de los 10 euros por acción.

Las condiciones de mercado no lo han permitido hasta ahora, pero quiero expresar mi convencimiento de que la cotización de Renta 4 está claramente infravalorada, y de que tarde o temprano el mercado reconocerá esta realidad y se producirá una significativa recuperación.

Nuestro esfuerzo como equipo directivo y el mío personal como máximo responsable de Renta 4 se dirigirá, en primer lugar, a cumplir nuestros objetivos de crecimiento y de rentabilidad, hasta posicionarnos como la empresa española líder en servicios especializados de inversión, y en segundo lugar, a explicar a los inversores nuestro modelo diferencial de negocio y la fortaleza de ese modelo a largo plazo.

En este sentido y aun reconociendo que el equilibrio siempre es difícil, creemos que nuestra obligación es no dejarnos llevar por el cortoplacismo, por la presión de los resultados a corto plazo, que, siendo importantes, no deben nunca interferir en el trabajo a largo plazo. Siendo importante mantener niveles de rentabilidad adecuados en el corto plazo, trimestre a trimestre, es mucho más importante aunque a veces ello penalice algo el beneficio trimestral en periodos concretos, invertir para el futuro, posicionarnos adecuadamente para procesos futuros de crecimiento, para saltos de escala y de valor. Esta es la forma en la que hemos entendido siempre en Renta 4 el corto y el largo plazo.

Siempre hemos apostado por un proyecto empresarial de largo plazo, competitivo y de liderazgo, y contamos para ello con una cultura corporativa muy fuerte, con una red de distribución que es la mayor fuera de las redes bancarias y con una plataforma tecnológica muy avanzada.

Pero sobre todo contamos con un equipo de profesionales comprometido con su trabajo e identificado con el interés de los clientes y de los accionistas.

Estoy seguro de que la Bolsa nos ayudará a reforzar todos estos elementos que forman parte de nuestro singular y exitoso modelo de negocio.

LÍNEAS DE EVOLUCIÓN

Me gustaría conectar con la idea inicial, con nuestro objetivo de convertirnos en la empresa de referencia en servicios de inversión en España y poder jugar un papel relevante, más adelante, en los procesos corporativos y de inversión que van a tener lugar en Europa.

Tengo la convicción de que nuestra posición de independencia añade un valor claro y genera una utilidad añadida no solo a nuestra oferta de servicios, sino al conjunto del sistema, en la medida en la que un operador fuerte e independiente que complementa a los grandes operadores integrados enriquece y es fundamental para el sistema. Esta es nuestra razón de ser y a la vez nuestra posición diferencial y es lo que nos da valor estratégico, más allá de las coyunturas de un trimestre o de un periodo. Y esto es lo que nos dará un valor enorme en Bolsa en el futuro.

Para hacer posible esto, vamos a trabajar en nuestras tres líneas de negocio, con especial énfasis en la gestión de patrimonios y en particular en la llamada banca privada, en los servicios de corporate, y en la intermediación en los mercados de capitales, donde tenemos una fuerte posición en on line trading y servicios de inversión automatizados. **Estas tres áreas tienen un enorme potencial de crecimiento, pero no hay que olvidar que la base del crecimiento es siempre la red, nuestra red de oficinas en toda España**, que permite acceder y dar servicio a las empresas y a los ahorradores e inversores de toda España.

La idea es la misma: generar ideas de inversión y hacerlas accesibles a todo tipo de inversores a través de una red de acceso y de una distribución de calidad a coste asequible y a través también de canales basados en las nuevas tecnologías. Sobre una plataforma tecnológica muy avanzada y adaptada al negocio.

Algunos datos ponen de manifiesto la transformación evidente del modelo de negocio de Renta 4. En concreto, de los algo más de 4.200 millones de euros que en la actualidad tenemos en activos de clientes, más de 1.500 millones de euros son de **clientes con saldo superior a 300.000 euros**, cifra que habitualmente se asocia a la llamada **banca personal y privada**, segmento de alto valor añadido. Otro dato que muestra nuestra posición en segmentos de alto valor es la evolución de las **comisiones por servicios corporativos** y otros, que han crecido a una tasa acumulada de más del 40% en los últimos cuatro años y que siguen creciendo de forma muy fuerte en el 2.008. Otro segmento de claro futuro es la **contratación on line** en los mercados de capitales, segmento en el que Renta 4 está considerado como uno de los líderes claros del sector.

En definitiva, estamos en un sector es un sector de alto crecimiento en los próximos años y en las próximas décadas en España y en Europa y estamos posicionados en los segmentos más atractivos de este sector.

El dinamismo económico y empresarial, la reestructuración permanente en todos los sectores, el desarrollo de una creciente cultura de inversión frente a

la clásica cultura de ahorro pasivo, llenan de sentido a un operador que, desde la independencia y desde la especialización, complementa a los grandes operadores integrados en estructuras bancarias más amplias y de ámbito más generalista.

Cotizar en Bolsa nos ayudará en estos objetivos y reforzará nuestra cultura corporativa y nuestro posicionamiento. Estoy convencido de que, más allá de coyunturas que siempre son pasajeras, en el 2007 hemos dado un paso estructural y muy importante que marcará un antes y un después en nuestra vida corporativa. Hemos decidido cotizar para crecer, y queremos crecer para jugar un papel importante en los procesos de inversión en España y en Europa, que van a ser apasionantes, y que están todavía en una fase muy inicial, en la que queda todo por hacer.

Someto por ello a todos ustedes la gestión social y la aprobación de las cuentas de Renta 4 en el pasado ejercicio, así como los restantes acuerdos que el Secretario de la Junta procederá a someter a su aprobación.