

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS**

**30 de junio de 2008**

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

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

	Nota	Miles de euros	
		30 junio 2008 (No auditado)	31 diciembre 2007 (Auditado)
<b><u>ACTIVO</u></b>			
Activos intangibles			
Fondo de comercio		9.652	9.650
Otros activos intangibles		962	1.085
		10.614	10.735
Activo material	7	30.912	30.435
Activos financieros disponibles para la venta	8	69.134	107.921
Activos fiscales diferidos		1.762	1.680
Créditos y cuentas a cobrar		2.361	2.216
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>114.783</b>	<b>152.987</b>
Otros activos		1.958	2.266
Activos fiscales corrientes		3.800	3.758
Créditos y cuentas a cobrar			
Depósitos en intermediarios financieros		289.697	330.541
Otros créditos		33.269	29.707
		322.966	360.248
Cartera de negociación		5.488	6.937
Efectivo y equivalentes de efectivo		158.504	191.786
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>492.716</b>	<b>564.995</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>607.499</b>	<b>717.982</b>

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

		Miles de euros	
		30 junio 2008	31 diciembre 2007
<b><u>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u></b>	<u>Nota</u>	<u>(No auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>
Intereses de socios externos		1.101	1.099
Ajustes por valoración		5.343	40.545
Fondos propios		120.153	122.851
Capital		16.277	16.277
Prima de emisión		72.757	72.757
Reservas		26.262	18.531
Otros instrumentos de capital		1.382	1.940
Valores propios		(2.658)	(1.915)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		6.133	15.261
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>126.597</b>	<b>164.495</b>
Pasivos financieros	10	64.165	77.144
Pasivos fiscales diferidos	8	3.388	19.078
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>67.553</b>	<b>96.222</b>
Cartera de negociación		423	486
Pasivos financieros			
Depósitos de intermediarios financieros		240.596	271.797
Depósitos de la clientela		166.531	180.285
	10	407.127	452.082
Provisiones		120	120
Pasivos fiscales corrientes			
Por Impuesto sobre Sociedades	12	3.327	2.051
Otros saldos con Administraciones Públicas		1.759	1.395
		5.086	3.446
Periodificaciones		593	1.131
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>413.349</b>	<b>457.265</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>607.499</b>	<b>717.982</b>

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

**RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas  
correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de**

	Nota	Miles de euros	
		2008 <b>(No auditado)</b>	2007 <b>(No auditado)</b>
Ingresos			
Comisiones percibidas		23.181	26.647
Intereses y rendimientos asimilados		10.975	8.010
Rendimientos de instrumentos de capital		<u>3.506</u>	<u>2.057</u>
		37.662	36.714
Gastos			
Comisiones pagadas		(5.760)	(6.562)
Intereses y cargas asimiladas		<u>(7.892)</u>	<u>(5.872)</u>
		(13.652)	(12.434)
Resultado de operaciones financieras (Neto)			
Resultados por ventas de activos financieros disponibles para la venta		1.091	75
Cartera de negociación		(583)	1.375
Diferencias de cambio (Neto)		210	209
Gastos de personal		(8.087)	(7.538)
Otros gastos generales de administración		(6.810)	(6.141)
Amortizaciones		(1.143)	(931)
<b>MARGEN ORDINARIO</b>		<b>8.688</b>	<b>11.329</b>
Pérdidas por deterioro de activos (Neto)		(773)	168
Dotaciones a provisiones		-	(10)
Otras ganancias		1	703
Otras pérdidas		(101)	(710)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>7.815</b>	<b>11.480</b>
Impuesto sobre beneficios	12	(1.679)	(3.474)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>6.136</b>	<b>8.006</b>
Resultado atribuido a la minoría		3	26
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE</b>		<b>6.133</b>	<b>7.980</b>
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN (Euros)</b>			
Básica	9	0,15	0,25
Diluida	9	0,15	0,25

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

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

**Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 (No auditado)**

	Miles de euros									
	Capital Social	Prima de emisión	Reservas	Ajustes por valoración	Resultado del ejercicio	Valores Propios (Nota 9)	Otros instrumentos de capital	Total	Intereses de socios externos	Patrimonio neto total
<b>Saldo al 1 de enero de 2008</b>	<b><u>16.277</u></b>	<b><u>72.757</u></b>	<b><u>18.531</u></b>	<b><u>40.545</u></b>	<b><u>15.261</u></b>	<b><u>(1.915)</u></b>	<b><u>1.940</u></b>	<b><u>163.396</u></b>	<b><u>1.099</u></b>	<b><u>164.495</u></b>
Revaluación activos financieros disponibles para la venta (Nota 8)	-	-	-	(35.202)	-	-	-	(35.202)	-	(35.202)
<b>Total gastos reconocidos en el patrimonio neto</b>	-	-	-	<b>(35.202)</b>	-	-	-	<b>(35.202)</b>	-	<b>(35.202)</b>
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	6.133	-	-	6.133	3	6.136
<b>Total gastos reconocidos en el periodo</b>	-	-	-	-	<b>6.133</b>	-	-	<b>6.133</b>	<b>3</b>	<b>6.136</b>
Distribución del resultado del ejercicio 2007	-	-	15.261	-	(15.261)	-	-	-	-	-
Dividendos distribuidos (Nota 5)	-	-	(8.085)	-	-	-	-	(8.085)	-	(8.085)
Operaciones con instrumentos de capital propio	-	-	779	-	-	(743)	(665)	(629)	-	(629)
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	107	107	-	107
Otros movimientos	-	-	(224)	-	-	-	-	(224)	(1)	(225)
<b>Total distribución de resultados y transacciones con accionistas</b>	-	-	<b>7.731</b>	-	<b>(15.261)</b>	<b>(743)</b>	<b>(558)</b>	<b>(8.831)</b>	<b>(1)</b>	<b>(8.832)</b>
<b>Saldo al 30 de junio de 2008</b>	<b><u>16.277</u></b>	<b><u>72.757</u></b>	<b><u>26.262</u></b>	<b><u>5.343</u></b>	<b><u>6.133</u></b>	<b><u>(2.658)</u></b>	<b><u>1.382</u></b>	<b><u>125.496</u></b>	<b><u>1.101</u></b>	<b><u>126.597</u></b>

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

**Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2007 (No auditado)**

	Miles de euros									
	Capital Social	Prima de emisión	Reservas	Ajustes por valoración	Resultado del ejercicio	Valores Propios	Otros instrumentos de capital	Total	Intereses de socios externos	Patrimonio neto total
<b>Saldo al 1 de enero de 2007</b>	<u>16.248</u>	<u>213</u>	<u>10.722</u>	<u>20.874</u>	<u>17.094</u>	<u>(2.486)</u>	<u>2.176</u>	<u>64.841</u>	<u>1.079</u>	<u>65.920</u>
Revaluación activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	14.750	-	-	-	14.750	-	14.750
<b>Total ingresos reconocidos en el patrimonio neto</b>	-	-	-	<b>14.750</b>	-	-	-	<b>14.750</b>		<b>14.750</b>
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	7.980	-	-	7.980	26	8.006
<b>Total ingresos reconocidos en el periodo</b>	-	-	-	<b>14.750</b>	<b>7.980</b>	-	-	<b>22.730</b>	<b>26</b>	<b>22.756</b>
Distribución del resultado del ejercicio 2006	-	-	17.094	-	(17.094)	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio	-	-	689	-	-	(1.260)	(844)	(1.415)	-	(1.415)
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	429	429	-	429
Otros movimientos	-	-	(6)	-	-	-	-	(6)	-	(6)
<b>Total distribución de resultados y transacciones con accionistas</b>	-	-	<b>17.777</b>	-	<b>(17.094)</b>	<b>(1.260)</b>	<b>(415)</b>	<b>(992)</b>	-	<b>(992)</b>
<b>Saldo al 30 de junio de 2007</b>	<u>16.248</u>	<u>213</u>	<u>28.499</u>	<u>35.624</u>	<u>7.980</u>	<u>(3.746)</u>	<u>1.761</u>	<u>86.579</u>	<u>1.105</u>	<u>87.684</u>

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

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

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de

	Miles de euros	
	2008	2007
Notas	(No auditado)	(No auditado)
Resultados antes de impuestos	7.815	11.480
<b>Ajustes al resultado</b>		
Amortizaciones de activos materiales e intangibles	1.143	931
Resultado por venta de activos financieros disponibles para la venta	(1.091)	(75)
Variación de provisiones	-	10
Perdidas por deterioro activos financieros disponibles para la venta	-	103
Ingresos por dividendos	(3.506)	(2.057)
Gastos financieros	2.261	1.854
Gastos de personal (planes de entrega de acciones)	108	681
<b>Variación del capital circulante</b>		
Créditos y cuentas a cobrar	37.282	(22.637)
Otros activos y pasivos (neto)	(230)	(649)
Cartera de negociación (neto)	1.386	1.958
Pasivos financieros corrientes	(42.618)	(13.626)
Activos y pasivos fiscales	1.598	(212)
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de explotación</b>		
Impuesto sobre beneficios pagado	12 (1.131)	(1.640)
<b>TESORERÍA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3.017</b>	<b>(23.879)</b>
Pagos por compras de activos materiales e intangibles	7 (1.500)	(3.234)
Cobros por ventas de activos materiales e intangibles	2	538
Pagos por compras de activos financieros disponibles para la venta	8 (16.257)	(20.285)
Créditos y cuentas a cobrar	145	1.094
Cobros por venta de activos financieros disponibles para la venta	5.845	725
Cobros por dividendos	3.506	2.057
<b>TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(8.259)</b>	<b>(19.105)</b>
Cobros por nuevos préstamos bancarios	-	48.000
Pagos por préstamos bancarios	10 (15.938)	(10.839)
Pagos por arrendamientos financieros	(1.041)	(1.068)
Pago por intereses	(2.261)	(1.854)
Pagos/Cobros por operaciones con acciones propias	(715)	(1.436)
Pagos por dividendos	5 (8.085)	-
<b>TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(28.040)</b>	<b>32.803</b>
<b>CAMBIO NETO EN LA SITUACIÓN DE TESORERÍA</b>	<b>(33.282)</b>	<b>(10.181)</b>
Reconciliación:		
Tesorería y otros activos equivalentes al 1 de enero	191.786	161.115
Tesorería y otros activos equivalentes al 30 de junio	158.504	150.934
<b>Variación neta en efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(33.282)</b>	<b>(10.181)</b>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS**

**30 de junio de 2008**

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

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

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

Notas explicativas seleccionadas de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

Correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

### 1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN GENERAL

Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. (hasta julio de 2000 Renta 4 Servicios Financieros, S.L.) (en adelante la Sociedad o la Sociedad Dominante) fue constituida en España el 28 de octubre de 1999 como consecuencia de la escisión total de Sociedad de Inversiones A.R. Santamaría, S.A. (anteriormente Renta 4 Inversiones, S.L.) en dos sociedades de nueva creación, Renta 4 Servicios Financieros, S.L. y Renta 4 Inversiones, S.L. Como consecuencia de este proceso de escisión, la Sociedad recibió, fundamentalmente, participaciones en entidades cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios financieros. En julio de 2000 la Sociedad acordó su transformación en sociedad anónima, modificando su denominación social por la actual. Al 30 de junio de 2007, Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. es la Sociedad Dominante del Grupo Renta 4 (en adelante el Grupo).

El objeto social de la Sociedad es la prestación de toda clase de servicios y asesoramiento, bien sean económicos, financieros o bursátiles, así como la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios.

Las actividades desarrolladas por algunas sociedades del Grupo se encuentran reguladas por la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre y, por la Ley 26/2003, de 17 de julio, la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo y por el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión. Asimismo, la actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva está regulada por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley mencionada anteriormente. Adicionalmente, la actividad de gestión de fondos de pensiones está regulada por el Real Decreto 1/2002 de 29 de noviembre por el que se aprueba el Texto refundido de la ley de regulación de los Planes de Pensiones, desarrollados por el Real Decreto 304/2004 de 20 de febrero por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones.

El Grupo está sujeto al cumplimiento en base consolidada de un coeficiente de solvencia. Al 30 de junio de 2008 el Grupo cumple con dicho coeficiente. Asimismo, Renta 4, Sociedad de Valores, S.A. (sociedad dependiente) debe cumplir con el mantenimiento de un nivel mínimo de liquidez, determinado sobre los saldos de sus clientes. Al 30 de junio de 2008 dicha sociedad mantenía dicho nivel mínimo de liquidez.

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN

### a) Bases de presentación

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 se han preparado de acuerdo con la NIC 34 sobre Estados Financieros Intermedios.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados no incorporan toda la información y desgloses requeridos por las Normas Internacionales de Información Financiera para unas cuentas o estados financieros anuales, y por tanto deben ser leídos conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007, formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante del Grupo en su reunión del 13 de marzo de 2008. Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007 fueron sometidas a auditoría, habiendo emitido el auditor opinión favorable sobre las mismas, con fecha 19 de marzo de 2008.

Las cifras comparativas correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2007 fueron objeto de revisión limitada por parte del auditor, habiendo emitido su informe especial de revisión limitada con fecha 28 de agosto de 2007.

### b) Políticas contables

Las políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios son consistentes con las aplicadas por el Grupo en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007.

Desde el 1 de enero de 2008 han entrado en vigor las Interpretaciones IFRIC 11 y 12 que no han tenido impacto sobre la posición financiera o los resultados del Grupo.

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

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

Enmienda a la IAS 32 y a la IAS 1 – Instrumentos financieros con opción de venta incorporada y Obligaciones surgidas en la liquidación	Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de enero de 2009. Aprobada por IASB en febrero 2008. Se espera su adopción por la UE durante el primer trimestre del 2009
IFRS 3 revisada – Combinaciones de negocio	Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de julio de 2009. Aprobada por IASB en enero 2008. Se espera su adopción por la UE durante el primer trimestre del 2009.
IAS 27 revisada – Estados Financieros Consolidados e Individuales	Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de julio de 2009. Aprobada por IASB en enero 2008. Se espera su adopción por la UE durante el primer trimestre del 2009.
Enmienda a la IFRS 2 – Pagos con precio basado en la acción – condiciones para la irrevocabilidad y cancelaciones	Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de enero de 2009. Aprobada por IASB en enero 2008. Se espera su adopción por la UE a finales del 2008.
Enmienda a la IFRS 1 y IAS 27 – Coste de una inversión en una filial, joint venture y asociada	Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de enero de 2009. Aprobada por IASB en mayo 2008. Se espera su adopción por la UE durante el primer trimestre del 2009.
Mejoras en las IFRS - Varios	Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de enero de 2009. Aprobada por IASB en mayo 2008. Se espera su adopción por la UE durante el primer trimestre del 2009.
Interpretación IFRIC 13 – Programas de fidelización de clientes	Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de julio de 2008. Aprobada por IASB. Se espera su adopción por la UE a finales del 2008.
Interpretación IFRIC 14 – IAS 19 – Límite en el registro de activos de planes de prestación definida, requisitos mínimos de financiación y su interacción	Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de enero de 2008. Aprobada por IASB. Se espera su adopción por la UE a finales de 2008.
Interpretación IFRIC 15 – Contratos de construcción de bienes inmuebles	Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de enero de 2009. Aprobada por IASB en julio 2008.
Interpretación IFRIC 16 – Cobertura de inversiones netas en moneda extranjera	Aplicable para ejercicios fiscales con comienzo posterior al 1 de octubre de 2008. Aprobada por IASB en julio 2008.

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

### 3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES

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

- Las comisiones de intermediación son resultado directo del volumen intermediado por el Grupo en los mercados de valores nacionales e internacionales y puede variar de un periodo a otro, aunque no sujeto a comportamientos estacionales.
- Las comisiones por gestión de patrimonios de terceros (Instituciones de Inversión Colectiva) tienen un componente fijo y otro variable, éste último se determina en función de los resultados obtenidos (comisión de éxito). Estas comisiones sólo se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al cierre del ejercicio anual, dado que los Administradores consideran que hasta ese momento no se puede realizar una evaluación fiable de las mismas. Al 31 de diciembre de 2007 los ingresos por comisiones de éxito registrados por el Grupo ascendieron a 1.180 miles de euros, aproximadamente.
- Adicionalmente, en la partida de ingresos por dividendos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, se han registrado durante el primer semestre de los ejercicios 2008 y 2007 los dividendos procedentes de la participación en Bolsas y Mercados Españoles por importe de 3.314 y 2.005 miles de euros al 30 de junio de 2008 y 2007, respectivamente (Nota 8).

### 4. COMBINACIONES DE NEGOCIOS

No se han producido cambios en el perímetro de consolidación desde el 31 de diciembre de 2007 hasta el 30 de junio de 2008.

### 5. DIVIDENDOS

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

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

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

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

## 6. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

A continuación se presenta la información por segmentos para los periodos de seis meses terminados el 30 de junio:

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Miles de euros									
	30.06.08					30.06.07 (*)				
	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total
<b>Ingresos</b>										
Comisiones percibidas										
Internas	3.177	-	-	(3.177)	-	2.799	-	-	(2.799)	-
Externas	13.429	7.637	2.115	-	23.181	16.878	8.043	1.726	-	26.647
Intereses y rendimientos asimilados										
Internas	-	90	289	(379)	-	-	-	121	(121)	-
Externas	10.373	3	599	-	10.975	7.938	3	69	-	8.010
Rendimiento de instrumentos de capital (dividendos)	703	35	2.768	-	3.506	-	-	2.057	-	2.057
<b>Gastos</b>										
Comisiones pagadas										
Internas	-	(3.177)	-	3.177	-	-	(2.799)	-	2.799	-
Externas	(5.422)	(338)	-	-	(5.760)	(6.390)	(170)	(2)	-	(6.562)
Intereses y cargas asimiladas										
Internas	(379)	-	-	379	-	(121)	-	-	121	-
Externas	(6.598)	(1)	(1.293)	-	(7.892)	(4.702)	-	(1.170)	-	(5.872)
Resultados de operaciones financieras (Neto)	-	-	508	-	508	-	-	1.450	-	1.450
Diferencias de cambio (Neto)	210	-	-	-	210	209	-	-	-	209
<b>RESULTADO DE LOS SEGMENTOS</b>	<b>15.493</b>	<b>4.249</b>	<b>4.986</b>	<b>-</b>	<b>24.728</b>	<b>16.611</b>	<b>5.077</b>	<b>4.251</b>	<b>-</b>	<b>25.939</b>
Gastos de Personal	(4.481)	(3.144)	(462)	-	(8.087)	(4.221)	(2.803)	(514)	-	(7.538)
Otros gastos generales	(5.276)	(1.023)	(511)	-	(6.810)	(4.763)	(894)	(484)	-	(6.141)
Amortizaciones	(536)	(1)	(606)	-	(1.143)	(427)	(3)	(501)	-	(931)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(771)	-	(2)	-	(773)	271	-	(103)	-	168
Dotaciones a provisiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	-	-	-	-	(100)	-	-	-	-	(7)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>					<b>7.815</b>					<b>11.480</b>
<b>BALANCE DE SITUACIÓN</b>										
<b>Total activo</b>	<b>451.694</b>	<b>7.750</b>	<b>190.955</b>	<b>(42.900)</b>	<b>607.499</b>	<b>443.431</b>	<b>17.542</b>	<b>143.131</b>	<b>(39.909)</b>	<b>564.195</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>422.560</b>	<b>1.177</b>	<b>71.432</b>	<b>(14.267)</b>	<b>480.902</b>	<b>412.231</b>	<b>2.161</b>	<b>60.712</b>	<b>1.407</b>	<b>476.511</b>
Otra información										
Adquisiciones de activo material	1.446	-	54	-	1.500	1.270	-	3.435	-	4.705

(\*) El Grupo ha modificado el criterio de segmentación de las comisiones percibidas (externas). Las comisiones de intermediación originadas por las operaciones intermediadas para las instituciones de inversión colectiva y las carteras gestionadas han sido asignadas al segmento de "Gestión de Activos", mientras que en la información distribuida hasta la fecha se habían asignado al segmento de "Intermediación".

## 7. ACTIVO MATERIAL

Los movimientos producidos en este capítulo durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 son los siguientes:

	Miles de euros				Saldo al 30.06.08
	Saldo al 31.12.07	Altas	Bajas	Trasposos	
Coste					
Edificios y otras construcciones	24.995	19	-	-	25.014
Maquinaria, instalaciones y utillaje	4.519	1.054	-	-	5.573
Mobiliario y enseres	3.263	319	(4)	-	3.578
Elementos de transporte	145	-	(9)	-	136
Equipos para procesos de información	4.163	108	-	-	4.271
Inmovilizado en curso	564	-	-	-	564
Otro inmovilizado	239	-	-	-	239
	<u>37.888</u>	<u>1.500</u>	<u>(13)</u>	<u>-</u>	<u>39.375</u>
Amortización acumulada	<u>(7.453)</u>	<u>(1.019)</u>	<u>9</u>	<u>-</u>	<u>(8.463)</u>
Valor neto	<u>30.435</u>	<u>481</u>	<u>(4)</u>	<u>-</u>	<u>30.912</u>

Al 30 de junio de 2008, el Grupo no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de activo material por importe significativo.

## 8. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

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

	Miles de euros	
	30.06.08	31.12.07
Participaciones en IICs	15.460	7.556
Acciones y otras participaciones	55.301	101.991
Perdidas por deterioro	<u>(1.627)</u>	<u>(1.626)</u>
Total	<u>69.134</u>	<u>107.921</u>

El movimiento de ese capítulo del balance de situación durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial	107.921
Altas	16.257
Bajas	(4.754)
Revaluación	<u>(50.290)</u>
Saldo final	<u><u>69.134</u></u>

Las pérdidas por deterioro corresponden a pérdidas consideradas irreversibles en inversiones realizadas en instituciones de inversión colectiva, que fueron cargadas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ejercicios anteriores.

Como consecuencia de la revaluación a valor razonable de esta cartera se produjo en el primer semestre del 2008 una disminución del patrimonio neto en el epígrafe de “Ajustes por valoración” de 35.202 miles de euros y una disminución de los “Pasivos fiscales diferidos” de 15.088 miles de euros.

El detalle de “Acciones y otras participaciones” al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>30.06.08</u>	<u>31.12.07</u>
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	50.052	97.412
BBVA	2.434	3.352
Adolfo Domínguez	140	236
Sociedad Gestora de FGGI, S.A.	13	13
Orisba Internacional, S.A.	90	90
ICESA	83	83
ICN	496	440
Interesa Consultores, S.A.	245	245
Paivis Corporation	1.628	-
Otras participaciones	<u>120</u>	<u>120</u>
	<u><u>55.301</u></u>	<u><u>101.991</u></u>

Al 30 de junio de 2008, todos los instrumentos de capital no cotizados registrados como “Acciones y otras participaciones” se encuentran registrados por su coste menos las pérdidas por deterioro en su caso, dado que no se podía estimar de forma fiable su valor razonable. Los instrumentos cotizados se encuentran registrados por su valor razonable, determinado en base al valor de cotización al 30 de junio de 2008.

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 se han registrado las siguientes compras y ventas de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.:

- Compras de un total de 123.783 acciones por importe de 3.657 miles de euros.
- Ventas de 97.783 acciones por importe de 2.971 miles de euros, por la que el Grupo ha registrado un resultado de 1.075 miles de euros (sin considerar el efecto fiscal) en el epígrafe “Resultados por ventas de activos financieros disponibles para la venta (Neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Al 30 de junio de 2008 el Grupo mantiene 2.116.389 acciones Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. representativas del 2,53% de su capital social (31.12.2007: 2.090.389 acciones, 2,5% de su capital social). Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 el Grupo tiene pignoradas 1.786.775 acciones a favor de entidades de crédito en garantía de determinados préstamos que el Grupo tiene concedidos por estas entidades (Nota 10).

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 el Grupo percibió dividendos de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. por un importe de 3.314 miles de euros (31.12.2007: 4.006 miles de euros).

## 9. FONDOS PROPIOS Y GANANCIAS POR ACCIÓN

### a) Capital social y prima de emisión

-----

Estas partidas de los Fondos Propios no han experimentado variación desde el 31 de diciembre de 2007 hasta el 30 de junio de 2008.

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

-----

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

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 los empleados ejercitaron su derecho de compra sobre 177.208 acciones de las 259.972 comprometidas. Asimismo, existe un compromiso sobre 24.250 acciones por parte de varios empleados que van a ejercitar su derecho antes de finalizar el ejercicio 2008, manteniéndose a 30 de junio de 2008 el resto de acciones no entregadas como valores propios.

Como resultado de este proceso de entrega y puesta en circulación de estas acciones se ha producido en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 un incremento de reservas de 753 miles de euros, correspondiente básicamente a la diferencia entre el precio de mercado para la acción y el coste de adquisición de los instrumentos de capital propio, registrados en el epígrafe de "Valores propios" del patrimonio neto.

c) Valores propios

-----

El movimiento experimentado por esta partida durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007	1.915
Acciones entregadas empleados (plan de entrega)	(423)
Compra valores propios	1.330
Venta valores propios	<u>(164)</u>
Saldo al 30 de junio de 2008	<u><u>2.658</u></u>

Este epígrafe recoge al 30 de junio de 2008 las siguientes acciones:

	<u>Nº de acciones</u>
Acciones pendientes de entrega remuneración (empleados) a entregar en ejercicios 2009 y 2010	519.936
Acciones no entregadas (plan entrega) año 2008	82.760
Acciones adquiridas durante el ejercicio 2007 y primer semestre 2008	<u>157.785</u>
Total	<u><u>760.481</u></u>

d) Ganancias por acción

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

El Grupo ha emitido instrumentos de capital que pueden convertirse en acciones ordinarias en el futuro, pero las acciones objeto de dichos planes de entrega a los empleados (Nota 9.b) no producen dilución al coincidir el valor razonable estimado de la acción con el precio de ejercicio. Por tanto, el cálculo de las ganancias diluidas por acción coincide con el cálculo de las ganancias básicas por acción. El siguiente cuadro refleja la información utilizada para el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción:

	<u>30 junio 2008</u>	<u>30 junio 2007</u>
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante (miles de euros)	6.133	7.980
Número medio ponderado de acciones ordinarias excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción (*)	40.693.203	31.716.182
Ganancia básicas por acción (euros)	<u>0,15</u>	<u>0,25</u>
Ganancia diluida por acción (euros)	<u>0,15</u>	<u>0,25</u>

El 29 de septiembre de 2007 la Sociedad acordó un desdoblamiento (“split”) del número de acciones en circulación pasando de 16.248.045 a 32.496.090 acciones. Este evento ha sido tenido en cuenta al determinar la ganancia básica y diluida por acción correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2007, que por tanto difiere de la ganancia por acción que se incorporó en los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes a dicho periodo.

## 10. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros	
	30.06.08	31.12.07
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>		
Préstamos	52.061	64.270
Contratos de arrendamiento financiero	10.223	10.993
	<u>62.284</u>	<u>75.263</u>
<u>Depósitos de la clientela</u>		
Deudas representadas por efectos a pagar	1.839	1.839
<u>Otros pasivos financieros</u>		
Fianzas	42	42
	<u>64.165</u>	<u>77.144</u>
	Miles de euros	
	30.06.08	31.12.07
<b>Pasivos financieros corrientes</b>		
<u>Intermediarios financieros</u>		
Préstamos	25.302	29.031
Contratos de arrendamiento financiero	1.531	1.498
Compras pendientes de liquidar	2.562	8.036
Cesiones temporales de activos	209.782	232.105
Otros saldos	1.283	903
Ajustes por valoración (intereses devengados no vencidos)	136	224
	<u>240.596</u>	<u>271.797</u>
<u>Depósitos de la clientela</u>		
Cesiones temporales de activos	24.957	23.765
Saldos transitorios por operaciones de valores	115.673	147.111
Garantías por operaciones derivados internacionales	23.647	7.391
Deudas representadas por efectos a pagar	665	665
Otros saldos	1.583	1.338
Ajustes por valoración (intereses devengados no vencidos)	6	15
	<u>166.531</u>	<u>180.285</u>
	<u>407.127</u>	<u>452.082</u>

El detalle de préstamos y créditos suscritos por las sociedades del Grupo al 30 de junio de 2008 es como sigue:

		Fecha de vencimiento	Miles de euros	
			30.6.08	
			Límite	Dispuesto
BBVA	Euribor 3m + 0,60%	30/06/2010	3.000	1.274
Banco Pastor	Euribor 1 año +1,00%	30/06/2009	6.000	1.308
B. Sabadell	Euribor 1 año +0,75%	31/07/2009	3.000	701
Banco de Madrid	Euribor 1 año +0,75%	31/07/2009	10.000	4.000
Barclays	Euribor 1 año +0,65%	15/07/2009	1.200	279
B. Sabadell	Euribor 1 año +0,75%	31/07/2010	3.000	1.327
Caixa Cataluña (2)	Euribor 1 año +0,32%	28/02/2014	3.000	2.220
CajAstur	Euribor 6 M +0,60%	09/06/2011	2.500	1.525
Caixa Nostra	Euribor 1 año +1,60%	31/05/2011	3.000	1.829
Caixa Geral (1)	Euribor 1 año +0,60%	05/12/2011	10.000	7.259
Caixa Cataluña (1)	Euribor 1 año +0,32%	30/04/2012	5.000	3.936
Caixa Geral (1)	Euribor 1 año +0,60%	05/07/2012	6.500	5.429
Caja Cataluña	Euribor 3m+0,50%	30/06/2009	3.000	644
Caja Cantabria	Euribor 1A+0,75%	22/02/2010	1.000	356
Caja Cataluña	Euribor 1A+ 0,50%	31/03/2013	3.000	1.894
BBVA	Euribor 3m+0,60%	30/06/2010	3.000	1.274
Banco Urquijo	Euribor 3m+0,75%	01/07/2010	3.000	1.350
Banco Simeón	Euribor 1A+0,75%	28/10/2009	4.000	1.410
Banco Gallego	Euribor 1A+0,75%	18/10/2010	1.000	492
Bancaja	Euribor 3m+0,65%	10/11/2010	2.000	1.020
Caixa Galicia	Euribor 1A+0,5%	01/08/2011	2.000	1.313
Cajamar	Euribor 1A+0,5%	09/05/2011	1.000	609
Banesto	Euribor 3m+0,65%	02/03/2009	1.000	263
CajAstur	Euribor 6m+0,75%	27/03/2012	3.000	2.318
Banco Galicia (1)	Euribor 1A+0,9%	02/03/2012	15.000	11.607
Cajamar	Euribor 1A+0,75%	16/06/2012	1.500	1.206
Banesto	Euribor 3m+0,65%	07/03/2010	2.000	1.205
Bancaja	Euribor 3m+0,7%	10/04/2012	2.000	1.577
Barclays	Euribor 1m+0,8%	27/03/2012	3.000	2.316
BBVA (1)	Euribor 3m+0,55%	30/06/2012	8.000	6.556
Caixa Geral (1)	Euribor 1A+0,60%	26/04/2012	8.500	6.700
Subtotal				75.197
Otros pasivos financieros (3)	Euribor 3m+0,75%	14/01/2010	6.499	2.166
				<u>77.363</u>

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

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

Contrato	(Miles de euros)		
	Nominal	Inicio	Vencimiento
Swap	2.166	01/03/07	01/03/2014
Compra de Cap	2.166	01/03/07	01/03/2014
Venta de Floor	2.166	01/03/07	01/03/2014

El valor razonable de estos contratos financieros por importe de 21 miles de euros se ha registrado en la cuenta “Derivados de negociación” del epígrafe “Cartera de negociación” del pasivo del balance consolidado al 30 de junio 2008 (56 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

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

El movimiento de los préstamos y créditos recibidos durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 es como sigue:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2007	93.301
Pagos de capital	<u>(15.938)</u>
Saldo al 30 de junio de 2008	<u><u>77.363</u></u>

## 11. COMPROMISOS Y RIESGOS CONTINGENTES

El Grupo presta servicios de administración y custodia de valores a sus clientes. Los compromisos asumidos por el Grupo en relación con terceros al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 en relación con este servicio son los siguientes:

	Miles de euros	
	30.06.08	31.12.07
<u>Administración y custodia de valores</u>		
Depósito de títulos (valores de terceros)	<u>4.106.816</u>	<u>4.095.520</u>
De los que:		
Anotados a nombre de clientes	3.555.833	3.313.675
Anotados en cuentas globales de custodia	550.983	781.845
Participaciones en fondos de inversión de clientes (cuentas globales)	150.834	166.437
Garantías depositadas por terceros en otras entidades por operaciones de crédito al mercado	<u>906</u>	<u>2.276</u>
	<u><u>4.258.556</u></u>	<u><u>4.264.233</u></u>
 Riesgos		
Avales y garantías concedidas	<u>3.359</u>	<u>7.411</u>
	<u><u>3.359</u></u>	<u><u>7.411</u></u>

El Grupo desglosa en el epígrafe de “Compromisos y riesgos contingentes” el valor razonable de las posiciones (valores y participaciones en IICs) de sus clientes anotadas en cuentas globales de custodia. En opinión de los Administradores y asesores legales del Grupo los títulos valores anotados en estas cuentas al estar anotados en cuentas específicamente denominadas de clientes y haber sido estos informados de su utilización, serán activos restringidos para los clientes del Grupo y no llegarían a formar parte de los activos con los que el Grupo debe atender sus pasivos o compromisos.

El desglose del epígrafe del “Depósito de títulos” por clase de instrumento al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.08	31.12.07
Valores propiedad de terceros		
Instrumentos de capital	3.323.518	3.305.462
Instrumentos de deuda	783.298	790.058
	<u>4.106.816</u>	<u>4.095.520</u>

## 12. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 30 de junio de 2008, las sociedades que componen el Grupo tienen abiertas a inspección por las autoridades fiscales todas las declaraciones de los impuestos principales que le son aplicables presentados en los últimos cuatro ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan que, en caso de inspección surjan pasivos adicionales de importancia.

El detalle del gasto por el impuesto sobre beneficios correspondiente a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 es como sigue:

	Miles de euros	
	Junio 2008	Junio 2007
Resultado consolidado antes de impuestos	7.815	11.480
Cuota al 30% (2008) - 32,5% (2007)	<u>2.345</u>	<u>3.731</u>
Ajustes al gasto correspondiente a ejercicios anteriores	-	-
Deducciones	(541)	(300)
Compensación bases imponible negativas	(47)	(270)
Efecto de partidas no deducibles/tributables	<u>(78)</u>	<u>313</u>
Gasto por el impuesto sobre beneficios	1.679	3.474
Efecto impuestos diferidos	<u>82</u>	<u>(17)</u>
Cuota del impuesto corriente	1.761	3.457
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(1.131)</u>	<u>(1.640)</u>
Impuesto a pagar	<u>630</u>	<u>1.817</u>

Al 30 de junio de 2008 en la cuenta de “Pasivos fiscales corrientes. Por impuesto sobre sociedades” del balance de situación consolidado adjunto se recoge:

	<u>Miles de euros</u>
Impuesto a pagar correspondiente al ejercicio 2007 (no liquidado todavía)	2.697
Impuesto a pagar previsto (30.6.08)	<u>630</u>
	<u><u>3.327</u></u>

### 13. PARTES VINCULADAS

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

#### Saldos y transacciones con partes vinculadas

Los saldos con partes vinculadas correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 son como siguen ( en miles de euros):

	<u>30 de junio de 2008</u>				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades de Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
<u>Gastos e Ingresos</u>					
Arrendamientos	-	9	-	-	9
Recepción de servicios	-	-	-	24	24
Gastos	<u>-</u>	<u>9</u>	<u>-</u>	<u>24</u>	<u>33</u>
Prestación de Servicios	-	22	-	-	22
Ingresos	<u>-</u>	<u>22</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>22</u>
	<u>30 de junio de 2008</u>				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades de Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
<u>Otras transacciones</u>					
Acuerdos de Financiación, de Prestamos. y Aportación de Capital (Prestatario)	-	1.226	-	-	1.226
Amortización o Cancelación de Préstamos y Créditos	-	62	-	-	62
Otras Operaciones	(160)	114	-	-	(46)

Gastos e Ingresos	30 de junio de 2007				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades de Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Arrendamientos	-	9	-	-	9
Recepción de servicios	-	-	-	18	18
Gastos	-	9	-	18	27
Prestación de Servicios	-	84	-	-	84
Ingresos	-	84	-	-	84

  

Otras transacciones	30 de junio de 2007				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades de Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Acuerdos de Financiación, de Prestamos, y Aportación de Capital (Prestatario)	-	918	-	-	918
Amortización o Cancelación de Préstamos y Créditos	-	42	-	-	42
Otras Operaciones	(236)	(1)	-	-	(237)

### Remuneraciones al personal clave de la Dirección

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

Concepto	Miles de euros	
	Administradores	Alta Dirección
Junio 2008		
Sueldos y salarios	529	369
Gasto personal plan entrega de acciones (incluye ingresos a cta por IRPF)	30	36
Total	559	405
Junio 2007 (*)		
Sueldos y salarios	484	479
Gasto personal plan entrega de acciones	83	34
Total	567	513

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

Adicionalmente, el Grupo tiene contratada una póliza de seguros para hacer frente a la responsabilidad de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección por posibles reclamaciones en el ejercicio de sus funciones. La prima devengada por el Grupo al 30 de junio de 2007 ascendió a 2 miles de euros, al 30 de junio de 2008 no se ha registrado gasto alguno por este concepto dado su importe poco significativo.

#### 14. OTRA INFORMACIÓN

##### Recursos gestionados de clientes

El detalle de los recursos de clientes gestionados por el Grupo al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Miles de euros	
	<u>30.06.08</u>	<u>31.12.07</u>
Carteras gestionadas	300.467	381.246
Instituciones de Inversión Colectiva	1.170.828	1.260.726
Fondos de Pensiones	<u>107.579</u>	<u>96.235</u>
	<u>1.578.874</u>	<u>1.738.207</u>

Al 30 de junio de 2008 el Grupo gestiona 2.338 carteras de clientes particulares (31 de diciembre de 2007: 2.793 carteras gestionadas).

#### 15. HECHOS POSTERIORES

Desde el 30 de junio de 2008 hasta la formulación por los Administradores de la Sociedad Dominante de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados condensados no se ha producido ningún otro hecho significativo digno de mención y que pueda afectar a los citados estados financieros consolidados.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO**

**al 30 de junio de 2008**

## Hechos destacables

Durante el primer semestre de 2008 Renta 4 ha captado 257 millones netos de nuevo patrimonio de clientes, de forma que el **patrimonio total gestionado y administrado** a 30 de junio de 2008 alcanzó los 4.016 millones de euros. Se ha conseguido así una captación neta de fondos que compensa parcialmente el efecto negativo de valoración provocado por la caída de las bolsas.

Los **ingresos totales** entre enero y junio ascendieron a los 37,9 millones de euros, un 2,6% por encima de los del mismo periodo del pasado año.

El **beneficio neto** del semestre fue de 6,1 millones de euros, frente a los 8 millones del año anterior, lo que supone una caída del 23,4%. En el segundo trimestre ascendió a 3,2 millones, bajando únicamente del 7,8% respecto a los 3,5 millones obtenidos en el mismo periodo del pasado ejercicio. A efectos comparativos, el segundo trimestre ha sido mejor que el primero, habiéndose incrementado el beneficio neto en este periodo un 9,1% respecto al obtenido en los tres primeros meses de 2008.

El **número total de cuentas** a 30 de junio se situó en 108.144, un 10% más que a finales de pasado año, mientras que el **número total de operaciones** realizadas en el semestre ascendió un 4,6% respecto al mismo periodo del pasado ejercicio.

## Principales magnitudes

Miles euros	Junio 2008	Junio 2007	%
<b>* Total Activos Gestionados y Administrados (Mill. €)</b>	<b>4.016</b>	<b>3.669</b>	<b>9,4%</b>
Ingresos Totales	37.872	36.923	2,6%
<b>Margen Ordinario</b>	<b>8.688</b>	<b>11.239</b>	<b>-23,3%</b>
<b>Resultado Neto</b>	<b>6.136</b>	<b>8.006</b>	<b>-23,4%</b>
Número de cuentas	108.144	87.509	23,5%
Número Acciones en circulación (Mill.)	40,693	32,496	

## Cuenta de resultados consolidada

Miles de euros	Junio 08	Junio 07	%
<b>Ingresos</b>	<b>37.872</b>	<b>36.923</b>	<b>2,6%</b>
Comisiones percibidas (*)	23.391	26.856	-12,9%
Intereses y rendimientos asimilados	10.975	8.010	37,0%
Rendimiento de instrumentos de capital	3.506	2.057	70,4%
<b>Gastos</b>	<b>-13.652</b>	<b>-12.434</b>	<b>9,8%</b>
Comisiones pagadas	-5.760	-6.562	-12,2%
Intereses y cargas asimiladas	-7.892	-5.872	34,4%
<b>Resultado operaciones financieras y AFDV</b>	<b>508</b>	<b>1.450</b>	<b>-65,0%</b>
Gastos de personal	-8.087	-7.538	7,3%
Otros gastos generales administración	-6.810	-6.141	10,9%
Amortización	-1.143	-931	22,8%
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>8.688</b>	<b>11.329</b>	<b>-23,3%</b>
Otras pérdidas y ganancias	-873	151	n.s
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>7.815</b>	<b>11.480</b>	<b>-31,9%</b>
Impuesto sobre beneficios	-1.679	-3.474	-51,7%
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>6.136</b>	<b>8.006</b>	<b>-23,4%</b>

(\*) Incluye diferencias de cambio.

## Datos Operativos

A 30 de junio de 2008, el **patrimonio total administrado y gestionado**, de Renta 4 ascendió a 4.016 millones de euros, un 5,4% menos que en diciembre de 2007. Este descenso vino provocado por el efecto mercado, que representó una caída de valoración de 484 millones de euros. Sin embargo, las entradas netas de nuevos fondos en primer semestre, que ascendieron a 257 millones de euros, consiguieron mitigar el 50% de las caídas de patrimonio provocados por dicho efecto.

Por su parte, el **patrimonio en fondos de inversión** alcanzó los 666,7 millones de euros, lo que representa una bajada del 10,3% respecto a los 742,9 millones con que se terminó el ejercicio 2007. Dicho descenso es menor que el experimentado por el conjunto del mercado español, que en estos 6 meses sufrió una caída del 16,1%.

Asimismo, cabe destacar el aumento del número de **SICAVs** durante el primer semestre, que ha pasado de las 51 que había a finales de 2007 a las 55 actuales y que representan un volumen de patrimonio de 520 millones de euros.

Por su parte, el patrimonio en **fondos de pensiones** se incrementó un 12% respecto al existente al final del pasado año, hasta alcanzar los 108 millones de euros. La entrada neta de fondos hasta el 30 de junio representaba ya un 80% de las entradas netas registradas durante todo 2007.

En cuanto al **número total de cuentas** durante el segundo trimestre del año se ha mantenido el ritmo de crecimiento, hasta alcanzar las 108.144, que representa un incremento del 10% respecto a 2007.

El **volumen total de operaciones** mejoró un 4,6%, pasando de 1,16 millones en los primeros 6 meses de 2007 a 1,21 millones en 2008.

Por su parte, el **canal online** continúa aumentando su presencia dentro del tramo minorista, representando un 64,4% de los ingresos (+7,6 p.p) y un 81% de las operaciones (+4,0 p.p).

## **Ingresos**

- **Primer semestre 2008**

Los ingresos totales ascendieron a 37,9 millones de euros, con un aumento del 2,6% respecto al pasado ejercicio.

Las “**Comisiones percibidas**” fueron de 23,4 millones de euros, que frente a los 26,9 millones obtenidos en el mismo periodo de 2007 representa una caída del 12,9%. Las comisiones netas, como diferencia entre las cobradas y pagadas, ascendieron a 17,6 millones de euros, un 13,1% menos que el anterior ejercicio. La mayor caída se produjo en las comisiones de intermediación (-16%), siendo sin embargo positiva la evolución de las comisiones generadas por servicios corporativos (+22,5%).

Por su parte los ingresos provenientes de “**Intereses y rendimientos asimilados**” mejoraron un 37,0% en el semestre hasta los 11 millones de euros. Así, el saldo neto por intereses cobrados y pagados durante el periodo de referencia alcanzó los 3,1 millones de euros, lo que supone una mejora del 44,2% respecto al mismo periodo del 2007.

Los rendimientos por “**Instrumentos de capital**” (dividendos) ascendieron en el semestre a 3,5 millones de euros, debido principalmente al pago de los dos dividendos de Bolsas y Mercados (BME), que ascendieron a 1,58547 euros por acción.

Finalmente, cabe reseñar que los “**Resultados por operaciones financieras y AFDV**”, presentaron un resultado positivo de 0,5 millones de euros, frente a los 1,5 millones del mismo periodo del pasado año. Esto se debió especialmente al empeoramiento de las condiciones de los mercados financieros durante el último ejercicio y que comenzó a sentirse principalmente a partir del pasado verano.

## Costes

- **Primer semestre 2008**

“**Gastos de personal**” alcanzaron los 8,1 millones de euros en el semestre, lo que representa un incremento del 7,3% respecto a 2007. El incremento del número medio de empleados en el periodo ascendió al 12,4%, pasando de 275 a 309.

Los “**Gastos generales de administración**” se incrementaron un 10,9% en los primeros 6 meses del ejercicio, hasta alcanzar los 6,8 millones de euros. Las partidas que más crecieron fueron la de alquileres y equipos informáticos, por el crecimiento ya mencionado en la red de oficinas. Por este mismo motivo el crecimiento tenderá a atenuarse a medida que vaya transcurriendo el ejercicio.

La Compañía, **de cara a final de año, confirma su estimación de mantener el crecimiento de gastos totales y amortizaciones por debajo del 10%** respecto a los 30,2 millones del pasado ejercicio.

## Otras pérdidas y ganancias no operativas

Mantuvieron la evolución presentada en el primer trimestre, alcanzando un resultado negativo acumulado en 2008 de 0,9 millones de euros, frente al beneficio de 0,2 millones del mismo periodo del pasado año. El motivo principal han sido las dotaciones por deterioros de activos, que se han decidido provisionar siguiendo el criterio de prudencia.

## Resultado de Explotación

En el acumulado del primer semestre, el margen ordinario ascendió a 8,7 millones de euros, un 23,3% menos que en el mismo periodo del año pasado. A efectos comparativos, el segundo trimestre ha sido mejor que el primero, habiéndose incrementado el beneficio neto en este periodo un 9,1% respecto al obtenido en los tres primeros meses de 2008.

## Balance de situación consolidado

	Jun. 2008	Dic. 2007
Activos intangibles	10.614	10.735
Activo material	30.912	30.435
AFDV	69.134	107.921
Activos fiscales diferidos	1.762	1.680
Créditos y cuentas a cobrar	2.361	2.216
Otros activos	0	0
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>114.783</b>	<b>152.987</b>
Otros activos	1.958	2.266
Activos fiscales corrientes	3.800	3.758
Créditos y cuentas a cobrar	322.966	360.248
Cartera de negociación	5.488	6.937
Efectivo y equivalentes en efectivo	158.504	191.786
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>492.716</b>	<b>564.995</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>607.499</b>	<b>717.982</b>

	Jun. 2008	Dic. 2007
Intereses de Socios externos	1.101	1.099
Ajustes por valoración	5.343	40.545
Fondos Propios	120.153	122.851
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>126.597</b>	<b>164.495</b>
Pasivos financieros	64.165	77.144
Pasivos fiscales diferidos	3.388	19.078
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>67.553</b>	<b>96.222</b>
Cartera de negociación	423	486
Pasivos financieros	407.127	452.082
Provisiones	120	120
Pasivos fiscales corrientes	5.086	3.446
Otros pasivos	593	1.131
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>413.349</b>	<b>457.265</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>607.499</b>	<b>717.982</b>

Las principales variaciones en el balance aparecen en “**Activos Financieros Disponibles para la Venta**”, partida que recoge la valoración de la participación que Renta 4 mantiene en Bolsas y Mercados (BME) y que pasó de cotizar de 46,60 euros en diciembre de 2007 a 23,65 euros a 30 de junio 2008.

## **Situación de mercado y perspectivas**

Las **condiciones de los mercados financieros** han seguido siendo **extremadamente inestables** en el segundo trimestre del año. En dicha situación el **modelo de negocio de negocio de Renta 4** ha demostrado tener una **gran estabilidad** derivada fundamentalmente de la **diversidad de las fuentes de ingresos** y de la **acción comercial a través de la red de oficinas**.

Renta 4 mantiene la **expectativa de una progresiva y gradual normalización** de los mercados en la segunda parte del ejercicio. La Compañía espera seguir **mejorando su cuota de mercado** en fondos de pensiones, fondos de inversión e instituciones de inversión colectivas, consiguiendo nuevamente **captación neta de patrimonio** durante el segundo semestre del año.

Asimismo, Renta 4 continuará adoptando medidas de **contención en el crecimiento de los costes**, tendentes a la mejora de la eficiencia operativa y actividad de negocio.

Sobre esta base **Renta 4 espera mantener o mejorar en el segundo semestre los niveles de negocio y rentabilidad obtenidos en la primera parte del año**.

De cara a los próximos 6 meses, el mantenimiento de elevados tipos de interés podría favorecer la contratación de depósitos bancarios, y dar lugar al mantenimiento de una elevada competencia en cuanto a la captación de pasivo por parte de la banca generalista en detrimento de otros productos de inversión, como valores negociables.

Por otro lado, las tensiones tanto en los mercados de crédito, como de acciones, pueden desembocar en correcciones en los mercados financieros, lo que afectaría a la actividad de Renta 4.

**FORMULACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS  
RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2008**

Los miembros del Consejo de Administración de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, formulados en la reunión de 29 de julio de 2008, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio neto consolidado, de la situación financiera y de los resultados consolidados de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., y de sus sociedades dependientes y el informe de gestión intermedio incluye una indicación de los hechos importantes acaecidos en el periodo correspondiente y su incidencia en los estados financieros intermedios resumidos consolidados, así como, una descripción de los principales riesgos e incertidumbres para el semestre restante del ejercicio 2008

---

D. Juan Carlos Ureta Domingo  
Presidente

---

D. Jesús Sánchez Quiñones

---

D. Santiago González Enciso

---

D. Miguel Primo de Rivera y Urquijo

---

D. Pedro Ángel Navarro Martínez

---

D. José María Cuevas Salvador

---

D. Juan Perea Sáenz de Buruaga

---

D. Pedro Ferreras Díez

---

D. Eduardo Trueba Cortés

---

D<sup>a</sup>. Sofía Rodríguez – Sahagún  
Martínez