

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

30 de junio de 2009

**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 2009 (No auditado)	31 diciembre 2008 (Auditado)
ACTIVO			
Activos intangibles			
Fondo de comercio		8.939	8.969
Otros activos intangibles		885	1.025
		<u>9.824</u>	<u>9.994</u>
Activo material	7	30.088	30.804
Activos financieros disponibles para la venta	8	31.541	30.570
Activos fiscales diferidos		876	987
Créditos y cuentas a cobrar		<u>2.229</u>	<u>2.402</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES		<u>74.558</u>	<u>74.757</u>
Otros activos		2.000	1.666
Activos fiscales corrientes			
Por Impuesto sobre Sociedades		627	627
Por otros saldos con Administraciones Públicas		<u>1.236</u>	<u>3.882</u>
		<u>1.863</u>	<u>4.509</u>
Créditos y cuentas a cobrar			
Depósitos en intermediarios financieros		289.638	301.256
Otros créditos		<u>22.859</u>	<u>21.657</u>
		<u>312.497</u>	<u>322.913</u>
Cartera de negociación		1.022	3.329
Efectivo y equivalentes de efectivo		<u>177.522</u>	<u>132.658</u>
ACTIVOS CORRIENTES		<u>494.904</u>	<u>465.075</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>569.462</u></u>	<u><u>539.832</u></u>

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

Balances de Situación Consolidados

	Nota	Miles de euros	
		30 junio 2009 (No auditado)	31 diciembre 2008 (Auditado)
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
Intereses de socios externos		1.097	1.126
Ajustes por valoración		(2.045)	(2.295)
Fondos propios			
Capital		16.277	16.277
Prima de emisión		31.176	35.130
Reservas		32.454	26.560
Otros instrumentos de capital		680	1.360
Valores propios		(2.015)	(5.567)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		3.542	5.575
		<u>82.114</u>	<u>79.335</u>
PATRIMONIO NETO		<u>81.166</u>	<u>78.166</u>
Pasivos financieros	10	32.994	36.115
Pasivos fiscales diferidos		<u>1.020</u>	<u>1.021</u>
PASIVOS NO CORRIENTES		<u>34.014</u>	<u>37.136</u>
Cartera de negociación		807	860
Pasivos financieros			
Depósitos de intermediarios financieros		217.014	233.050
Depósitos de la clientela		<u>234.268</u>	<u>188.894</u>
	10	451.282	421.944
Provisiones		266	266
Pasivos fiscales corrientes			
Por Impuesto sobre Sociedades	12	583	-
Otros saldos con Administraciones Públicas		<u>1.211</u>	<u>1.173</u>
		1.794	1.173
Otros pasivos		<u>133</u>	<u>287</u>
PASIVOS CORRIENTES		<u>454.282</u>	<u>424.530</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		<u><u>569.462</u></u>	<u><u>539.832</u></u>

**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 (No auditadas)

	Nota	Miles de euros	
		2009	2008
Ingresos			
Comisiones percibidas		23.660	23.181
Intereses y rendimientos asimilados		3.362	10.975
Rendimientos de instrumentos de capital		178	3.506
		<u>27.200</u>	<u>37.662</u>
Gastos			
Comisiones pagadas		(7.178)	(5.760)
Intereses y cargas asimiladas		(2.581)	(7.892)
		<u>(9.759)</u>	<u>(13.652)</u>
Resultado de operaciones financieras (Neto)			
Cartera de negociación		76	(583)
Diferencias de cambio (Neto)		945	210
Gastos de personal		(6.989)	(8.087)
Otros gastos generales de administración		(5.708)	(6.810)
Amortizaciones		(1.127)	(1.143)
MARGEN ORDINARIO		4.638	7.597
Resultados por ventas de activos financieros disponibles para la venta		(33)	1.091
Pérdidas por deterioro de activos (Neto)		122	(773)
Otras ganancias		-	1
Otras pérdidas		(29)	(101)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		4.698	7.815
Impuesto sobre beneficios	12	(1.186)	(1.679)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		3.512	6.136
Resultado atribuido a la minoría		(30)	3
RESULTADO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE		3.542	6.133
GANANCIAS POR ACCIÓN (Euros)			
Básica	9	0,09	0,15
Diluida	9	0,09	0,15

**Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidados de
RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidados
correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio (No auditados)**

	Nota	Miles de euros	
		2009	2008
A) RESULTADO DEL EJERCICIO		3.512	6.136
B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS			
1. Activos financieros disponibles para la venta			
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	8	327	(49.199)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	8	33	(1.091)
2. Impuestos sobre beneficio	8	<u>(108)</u>	<u>15.088</u>
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)		3.764	(29.066)
Atribuidos a la entidad dominante		3.792	(29.069)
Atribuidos a interés minoritarios		(28)	3

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

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 (No auditado)

	Miles de euros									
	Capital Social	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Valores Propios (Nota 9)	Otros instrumentos de capital	Ajustes por valoración	Total	Intereses de socios externos	Patrimonio neto total
Saldo al 1 de enero de 2009	<u>16.277</u>	<u>35.130</u>	<u>26.560</u>	<u>5.575</u>	<u>(5.567)</u>	<u>1.360</u>	<u>(2.295)</u>	<u>77.040</u>	<u>1.126</u>	<u>78.166</u>
Total ingresos y gastos reconocidos en el periodo	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.542</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>250</u>	<u>3.792</u>	<u>(28)</u>	<u>3.764</u>
Otras variaciones del patrimonio neto										
Distribución del resultado del ejercicio 2008	-	-	5.575	(5.575)	-	-	-	-	-	-
Dividendos distribuidos (Nota 5)	-	(3.954)	248	-	3.694	-	-	(12)	-	(12)
Operaciones con instrumentos de capital propio (Nota 9)	-	-	76	-	(142)	-	-	(66)	-	(66)
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital (Nota 9)	-	-	-	-	-	(680)	-	(680)	-	(680)
Otros movimientos	-	-	(5)	-	-	-	-	(5)	(1)	(6)
Total distribución de resultados y transacciones con accionistas	<u>-</u>	<u>(3.954)</u>	<u>5.894</u>	<u>(5.575)</u>	<u>3.552</u>	<u>(680)</u>	<u>-</u>	<u>(763)</u>	<u>(29)</u>	<u>(764)</u>
Saldo al 30 de junio de 2009	<u>16.277</u>	<u>31.176</u>	<u>32.454</u>	<u>3.542</u>	<u>(2.015)</u>	<u>680</u>	<u>(2.045)</u>	<u>80.069</u>	<u>1.097</u>	<u>81.166</u>

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 (No auditado)

	Miles de euros									
	Capital Social	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Valores Propios (Nota 9)	Otros instrumentos de capital	Ajustes por valoración	Total	Intereses de socios externos	Patrimonio neto total
Saldo al 1 de enero de 2008	<u>16.277</u>	<u>72.757</u>	<u>18.531</u>	<u>15.261</u>	<u>(1.915)</u>	<u>1.940</u>	<u>40.545</u>	<u>163.396</u>	<u>1.099</u>	<u>164.495</u>
Total ingresos y gastos reconocidos en el periodo	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6.133</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(35.202)</u>	<u>(29.069)</u>	<u>3</u>	<u>(29.066)</u>
Otras variaciones del patrimonio neto										
Distribución del resultado del ejercicio 2007	-	-	15.261	(15.261)	-	-	-	-	-	-
Dividendos distribuidos	-	-	(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)
Total distribución de resultados y transacciones con accionistas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7.731</u>	<u>(15.261)</u>	<u>(743)</u>	<u>(558)</u>	<u>-</u>	<u>(8.831)</u>	<u>(1)</u>	<u>(8.832)</u>
Saldo al 30 de junio de 2008	<u>16.277</u>	<u>72.757</u>	<u>26.262</u>	<u>6.133</u>	<u>(2.658)</u>	<u>1.382</u>	<u>5.343</u>	<u>125.496</u>	<u>1.101</u>	<u>126.597</u>

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

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

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de (No auditados)

	Nota	Miles de euros	
		2009	2008
Resultados antes de impuestos		4.698	7.815
Ajustes al resultado			
Amortizaciones de activos materiales e intangibles		1.127	1.143
Resultado por venta de activos financieros disponibles para la venta		33	(1.091)
Pérdidas por deterioro del fondo de comercio		30	-
Ingresos por dividendos		(178)	(3.506)
Gastos financieros		1.294	2.261
Gastos de personal (planes de entrega de acciones)		(12)	108
Variación del capital circulante			
Créditos y cuentas a cobrar		10.416	37.282
Otros activos y pasivos (neto)		(488)	(230)
Cartera de negociación (neto)		2.250	1.386
Pasivos financieros corrientes		26.303	(42.618)
Activos y pasivos fiscales		2.796	1.598
Otros flujos de efectivo de actividades de explotación			
Impuesto sobre beneficios pagado	12	(603)	(1.131)
TESORERÍA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		47.666	3.017
Pagos por compras de activos materiales e intangibles	7	(278)	(1.500)
Cobros por ventas de activos materiales e intangibles		4	2
Pagos por compras de activos financieros disponibles para la venta	8	(5.368)	(16.257)
Créditos y cuentas a cobrar		173	145
Cobros por venta de activos financieros disponibles para la venta		4.724	5.845
Cobros por dividendos		178	3.506
TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(567)	(8.259)
Cobros por nuevos préstamos bancarios	10	8.900	-
Pagos por préstamos bancarios	10	(8.037)	(15.938)
Pagos por arrendamientos financieros		(1.061)	(1.041)
Pago por intereses		(1.294)	(2.261)
Pagos/Cobros por operaciones con acciones propias		(731)	(715)
Pagos a accionistas	5	(12)	(8.085)
TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(2.235)	(28.040)
CAMBIO NETO EN LA SITUACIÓN DE TESORERÍA		44.864	(33.282)
Reconciliación:			
Tesorería y otros activos equivalentes al 1 de enero		132.658	191.786
Tesorería y otros activos equivalentes al 30 de junio		177.522	158.504
Variación neta en efectivo y equivalentes al efectivo		44.864	(33.282)

**NOTAS EXPLICATIVAS SELECCIONADAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS**

30 de junio de 2009

**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 2009

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.

Con fecha 30 de junio de 2009 ha entrado en vigor la Circular 12/2008 de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre solvencia de las empresas de inversión y sus grupos consolidables. Al 30 de junio de 2009 el Grupo cumple el coeficiente de solvencia calculado de acuerdo con la nueva normativa. 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 2009 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 2009 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 2008, formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante del Grupo en su reunión del 23 de marzo de 2009. Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008 fueron sometidas a auditoría, habiendo emitido el auditor opinión favorable sobre las mismas, con fecha 26 de marzo de 2009.

Las cifras comparativas correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 fueron objeto de revisión limitada por parte del auditor, habiendo emitido su informe especial de revisión limitada con fecha 30 de julio de 2008.

b) Comparación de la información

A 30 de junio de 2009, el Grupo ha optado por clasificar la inversión en bonos emitidos por bancos islandeses (Ver Nota 8) en el epígrafe de "Activos financieros disponibles para la venta" por importe de 10.244 miles de euros, considerándose este importe su valor razonable, dado que el potencial quebranto que puede tener la inversión está garantizado por el principal accionista del Grupo. Con el objeto de aumentar las garantías del Grupo y el nivel de protección de los accionistas minoritarios el Comité de Auditoría y Control y el Consejo de Administración celebrados el 27 de julio de 2009 han acordado que sería suficiente pignorar un máximo de 200.000 acciones de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. (BME) propiedad del principal accionista, teniendo en cuenta que esta garantía sería adicional a la ya existente, por la cual mantiene la obligación de mantener valores líquidos depositados en el Grupo que en todo momento tuvieran una valoración superior al valor de la inversión. Asimismo, se ha informado en el Consejo de Administración de dicha fecha que el citado Comité ha encomendado a la Unidad de Control del Grupo, verificar que el principal accionista, directa o indirectamente, es titular de acciones de BME o de cualquier valor, que no sean acciones de Renta 4, Servicios de Inversión, S.A. suficientes en garantía. Asimismo ha solicitado al principal accionista que informe a la citada Unidad de Control de cualquier disposición (venta o pignoración) que se produzca respecto a dichos títulos.

Como consecuencia de la clasificación de los bonos emitidos por bancos islandeses en el epígrafe de "Activos financieros disponibles para la venta" y para facilitar la adecuada comparabilidad de las cifras se ha modificado el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2008, que por tanto, difiere del presentado en las cuentas anuales consolidadas formuladas el 16 de marzo de 2009, habiéndose realizado las siguientes modificaciones respecto del balance de situación consolidado incorporado a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008:

	Balance consolidado formulado a 31 de diciembre de 2008	Balance consolidado a 31 de diciembre de 2008 incluido en estos estados financieros intermedios resumidos	Variación
Activos financieros disponibles para la venta	20.326	30.570	10.244
Créditos y cuentas a cobrar	12.646	2.402	(10.244)

Asimismo, el Grupo a 31 de diciembre de 2008 decidió reclasificar en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada el epígrafe de “Resultados por ventas de activos financieros disponibles para la venta” que a 30 de junio de 2008 formaba parte del Margen Ordinario, pasando a no formar parte de ese Margen. A 30 de junio de 2009, se ha utilizado también este criterio de presentación para la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

c) 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 2008.

A continuación se detallan las Normas e Interpretaciones que han entrado en vigor el 1 de enero de 2009 que no han supuesto ningún impacto significativo en la posición financiera o en los resultados del Grupo.

- NIIF 2 “Pagos basados en acciones” - Condiciones para la irrevocabilidad de la concesión y cancelaciones

La norma ha sido modificada con el fin de aclarar la definición de las condiciones determinantes de la irrevocabilidad y de definir el tratamiento contable de las cancelaciones de acuerdos de pagos basados en acciones en caso del no cumplimiento de una condición no determinante de la irrevocabilidad. La adopción de esta modificación no ha supuesto ningún impacto en la posición financiera o en los resultados del Grupo.

- NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Desgloses”

La norma modificada requiere mayores desgloses sobre la determinación del valor razonable y sobre el riesgo de liquidez. La determinación del valor razonable tiene que ser desglosado por la naturaleza de las hipótesis utilizando una jerarquía con tres niveles para cada categoría de instrumento financiero. Adicionalmente, se requiere ahora una conciliación entre el balance de apertura y el balance de cierre para el tercer nivel de determinación del valor razonable, así como para los trasposos significativos entre el primer y el segundo nivel de determinación del valor razonable. Estas modificaciones también aclaran los requisitos sobre los desgloses del riesgo de liquidez. Los desgloses sobre la determinación del valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta se incluyen en la Nota 8.

- NIIF 8 “Segmentos operativos”

La norma requiere el desglose de información sobre los segmentos operativos del Grupo y elimina los requisitos para determinar los segmentos primarios (negocios) y secundarios (geográficos) del Grupo. La adopción de esta norma no ha tenido ningún impacto en la posición financiera o en los resultados del Grupo. El Grupo ha determinado que los segmentos operativos son los mismos que los segmentos de negocio identificados anteriormente de acuerdo con la NIC 14 “Información financiera por segmentos”. En la Nota 6 se reflejan los desgloses adicionales sobre cada uno de los segmentos, incluyendo información comparativa.

- NIC 1 “Presentación de estados financieros (Revisada)”

La norma revisada separa los cambios en el patrimonio neto correspondientes a los propietarios y los de los no-propietarios. En el estado de cambios en el patrimonio neto sólo se detallan las transacciones con los propietarios, mientras que los cambios de los no-propietarios se presentan en una sola línea. Adicionalmente, la norma introduce el estado del resultado global, que incluye todas las partidas de ingresos y gastos reconocidos, ya sea en un solo estado o en dos estados vinculados. El Grupo ha elegido presentar dos estados.

- NIC 23 “Costes por intereses (Revisada)”

La norma ha sido revisada con el fin de exigir la capitalización de los costes por intereses de los activos cualificados y el Grupo ha modificado su política contable en consecuencia. Conforme a las disposiciones transitorias de la norma, se ha adoptado de forma prospectiva. La adopción de esta modificación no ha supuesto ningún impacto en la posición financiera o en los resultados del Grupo.

- NIC 32 “Instrumentos financieros: Presentación” y NIC 1 “Instrumentos financieros con opción de venta y obligaciones que surgen en la liquidación”

Las normas han sido modificadas con el fin de permitir una excepción, de forma que los instrumentos financieros con opción de venta se puedan clasificar como patrimonio neto si cumplen determinados criterios. La adopción de estas modificaciones no ha supuesto ningún impacto sobre la posición financiera o los resultados del Grupo.

- CINIIF 13 “Programas de fidelización de clientes”

Esta interpretación requiere que los créditos-premios a clientes sean contabilizados como un componente separado de las transacciones de venta en las que se adjudican. Esta interpretación no ha tenido impacto sobre la posición financiera o los resultados del Grupo dado que el Grupo no cuenta con estos programas de fidelización.

- CINIIF 9 “Nueva evaluación de derivados implícitos” y NIC 39 “Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración”

Esta modificación de la CINIIF 9 requiere que una entidad evalúe si un derivado implícito se debe separar del contrato principal cuando la entidad reclasifica un activo financiero híbrido fuera de la categoría de valor razonable por pérdidas y ganancias. Esta evaluación debe realizarse basándose en las condiciones existentes en la fecha en que la entidad, por primera vez, formó parte del contrato o, en la fecha en que cualquier variación en los términos del contrato hayan modificado de forma significativa los flujos de efectivo del mismo; la que sea posterior. La NIC 39 establece ahora que si un derivado implícito no puede ser valorado fiablemente, el instrumento híbrido completo debe seguir siendo clasificado en la categoría de valor razonable por pérdidas y ganancias. Esta interpretación no ha tenido impacto sobre la posición financiera o los resultados del Grupo

- CINIIF 16 “Coberturas de la inversión neta en un negocio en el extranjero”

La interpretación debe aplicarse de forma prospectiva. La CINIIF 16 proporciona guías sobre la contabilización de la cobertura de una inversión neta. Contiene guías para identificar los riesgos de tipo de cambio que pueden incluirse en la contabilización de cobertura de una inversión neta, dónde pueden estar ubicados en un grupo los instrumentos de cobertura de una inversión neta y cómo una entidad debe determinar el importe de la pérdida o ganancia por moneda extranjera, en relación tanto a la inversión neta como al instrumento de cobertura, el cual será reclasificado a resultados en la enajenación de la inversión neta. Esta interpretación no ha tenido impacto sobre la posición financiera o los resultados del Grupo.

- Mejoras de las NIIF

En mayo de 2008 el IASB publicó por primera vez modificaciones a las normas en el marco del proceso anual de mejora destinado a eliminar inconsistencias y clarificar las normas, incluyéndose disposiciones transitorias específicas para cada norma. La adopción de las siguientes modificaciones supone un cambio en las políticas contables, pero no tiene ningún impacto en la posición financiera y en los resultados del Grupo.

- NIC 1 “Presentación de estados financieros”: Los activos y pasivos clasificados como mantenidos para negociar conforme a la NIC 39 “Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración” no se clasifican automáticamente como corrientes en el estado de situación financiera. El Grupo ha modificado sus políticas contables y ha analizado si las expectativas de la dirección respecto al periodo de realización de los activos y pasivos financieros diferían de la clasificación del instrumento. Esto no ha supuesto ninguna reclasificación de instrumentos financieros entre corriente y no corriente en el estado de situación financiera.
- NIC 16 “Inmovilizado material”: Se sustituye el término “precio neto de venta” por “valor razonable menos coste de venta”. Esta modificación no ha tenido ningún impacto en la posición financiera del Grupo.
- NIC 23 “Costes por intereses”: La definición de los costes por intereses ha sido revisada para consolidar en una sola partida los dos tipos de partidas que se consideran componentes de los “costes por intereses” (el gasto por intereses calculado usando el método del cálculo del tipo de interés efectivo conforme a la NIC 39). Esta modificación no ha tenido ningún impacto en la posición financiera del Grupo.
- NIC 38 “Activos intangibles”: Los desembolsos por publicidad y actividades de promoción se reconocen como un gasto cuando el Grupo tiene el derecho de acceder a los bienes o ha recibido el servicio. Esta modificación no tiene impacto para el Grupo, ya que no tiene este tipo de actividades promocionales.

d) Estimaciones contables

Las hipótesis utilizadas para realizar las estimaciones que afectan a estos estados financieros intermedios son similares a las empleadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008 y que se describen en la Nota 2.c de dichas cuentas anuales. Estas estimaciones se han realizado en base a la experiencia histórica y a otros factores que se han considerado lo más razonables en el momento presente y son revisadas de forma periódica, por lo que es posible que acontecimientos que pudiera tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos periodos, lo cual se registraría de forma prospectiva.

En particular, considerando el entorno económico de crisis global, el Grupo ha revisado las hipótesis básicas utilizadas en la elaboración de las pruebas de deterioro del ejercicio 2008, para concluir que las mismas siguen siendo razonables a 30 de junio de 2009. En este sentido, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 se incluye una dotación por deterioro del fondo de comercio por 30 miles de euros, no existiendo indicios de deterioro en el resto de activos.

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.

- 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 2009 y 2008 los dividendos procedentes de la participación en Bolsas y Mercados Españoles por importe de 175 y 3.314 miles de euros al 30 de junio de 2009 y 2008, respectivamente (Nota 8).

4. COMBINACIONES DE NEGOCIOS

No se han producido cambios en el perímetro de consolidación desde el 31 de diciembre de 2008 hasta el 30 de junio de 2009.

5. DIVIDENDOS

Con fecha 30 de abril de 2009 la Junta General Ordinaria de la Sociedad dominante ha acordado la distribución de prima de emisión mediante la entrega de acciones propias en la proporción de una nueva acción de Renta 4 por cada cincuenta acciones antiguas. Como consecuencia de este canje se han pagado 12 miles de euros en efectivo (picos) y se han entregado 788.430 acciones propias de la sociedad dominante. Como resultado de esta entrega de acciones se ha puesto de manifiesto un resultado de 248 miles de euros (como consecuencia de la diferencia entre el precio de cotización de la acción el día de la entrega 11 de mayo de 2009 y el coste que estas acciones tenían en el Grupo). Este resultado se ha registrado en el epígrafe de "Reservas" del balance de situación consolidado adjunto.

6. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Como se indica en la Nota 2.c el Grupo ha determinado que los segmentos operativos son los mismos que los segmentos de negocio, identificados a 31 de diciembre de 2008 y desglosados en las cuentas anuales consolidadas a dicha fecha.

A continuación se detalla un desglose de información sobre los segmentos operativos del Grupo a 30 de junio de 2009 y 2008:

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									
	30.06.09					30.06.08				
	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total
Ingresos										
Comisiones percibidas										
Internas	2.401	-	-	(2.401)	-	3.177	-	-	(3.177)	-
Externas	17.007	5.031	1.622	-	23.660	13.429	7.637	2.115	-	23.181
Intereses y rendimientos asimilados										
Internos	-	11	6	(17)	-	-	90	289	(379)	-
Externos	3.272	4	86	-	3.362	10.373	3	599	-	10.975
Rendimiento de instrumentos de capital (dividendos)	-	-	178	-	178	703	35	2.768	-	3.506
Gastos										
Comisiones pagadas										
Internas	-	(2.401)	-	2.401	-	-	(3.177)	-	3.177	-
Externas	(6.549)	(629)	-	-	(7.178)	(5.422)	(338)	-	-	(5.760)
Intereses y cargas asimiladas										
Internos	(17)	-	-	17	-	(379)	-	-	379	-
Externos	(1.779)	(1)	(801)	-	(2.581)	(6.598)	(1)	(1.293)	-	(7.892)
Resultados de operaciones financieras – Cartera de negociación	-	-	76	-	76	-	-	(583)	-	(583)
Diferencias de cambio (Neto)	945	-	-	-	945	210	-	-	-	210
TOTAL INGRESOS NETOS DE LOS SEGMENTOS	15.280	2.015	1.167	-	18.462	15.493	4.249	3.895	-	23.637
Gastos de personal	(5.731)	(978)	(280)	-	(6.989)	(4.481)	(3.144)	(462)	-	(8.087)
Otros gastos generales	(4.681)	(799)	(228)	-	(5.708)	(5.276)	(1.023)	(511)	-	(6.810)
Amortizaciones	(557)	(1)	(569)	-	(1.127)	(536)	(1)	(606)	-	(1.143)
MARGEN ORDINARIO DE LOS SEGMENTOS	4.311	237	90	-	4.638	5.200	81	2.316	-	7.597
Resultados netos ventas de act. fin. disponibles venta	-	-	(33)	-	(33)	-	-	1.091	-	1.091
Pérdidas por deterioro de activos financieros	152	(30)	-	-	122	(771)	-	(2)	-	(773)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	(29)	-	-	-	(29)	(100)	-	-	-	(100)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	4.434	207	57	-	4.698	4.329	81	3.405	-	7.815
BALANCE DE SITUACIÓN										
Total activo	499.219	8.114	95.477	(33.348)	569.462	451.694	7.750	190.955	(42.900)	607.499
Total pasivo	463.782	1.222	32.558	(9.266)	488.296	422.560	1.177	71.432	(14.267)	480.902
Otra información										
Adquisiciones de activo material	176	-	102	-	278	1.446	-	54	-	1.500

7. ACTIVO MATERIAL

Los movimientos producidos en este capítulo durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 son los siguientes:

	Miles de euros				Saldo al 30.06.09
	Saldo al 31.12.08	Altas	Bajas	Traspasos	
Coste					
Edificios y otras construcciones	25.044	-	-	-	25.044
Maquinaria, instalaciones y utillaje	5.784	251	-	-	6.035
Mobiliario y enseres	3.840	16	(4)	-	3.852
Elementos de transporte	136	-	(4)	-	132
Equipos para procesos de información	4.282	11	-	-	4.293
Inmovilizado en curso	929	-	-	-	929
Otro inmovilizado	239	-	-	-	239
	<u>40.254</u>	<u>278</u>	<u>(8)</u>	<u>-</u>	<u>40.524</u>
Amortización acumulada	<u>(9.450)</u>	<u>(990)</u>	<u>4</u>	<u>-</u>	<u>(10.436)</u>
Valor neto	<u>30.804</u>	<u>(712)</u>	<u>(4)</u>	<u>-</u>	<u>30.088</u>

Al 30 de junio de 2009, 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	
	30.06.09	31.12.08
Valores representativos de la deuda	11.418	10.244
Participaciones en IICs	15.138	15.903
Acciones y otras participaciones	6.613	6.051
Correcciones de valor por deterioro	<u>(1.628)</u>	<u>(1.628)</u>
Total	<u>31.541</u>	<u>30.570</u>

El movimiento de ese capítulo del balance de situación consolidado durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial	30.570
Altas	5.368
Bajas	(4.757)
Revaluación	327
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	<u>33</u>
Saldo final	<u><u>31.541</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 y del traspaso a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se produjo en el primer semestre del 2009 un aumento del patrimonio neto en el epígrafe de "Ajustes por valoración" de 252 miles de euros y un aumento de los "Pasivos fiscales diferidos" de 108 miles de euros.

En el epígrafe "Valores representativos de deuda" el Grupo mantiene registrados principalmente unos bonos de renta fija privada por importe de 10.244 miles de euros (Ver Nota 2.b), que no han sido deteriorados debido a la garantía otorgada sobre dicha inversión por el principal accionista de la Sociedad.

El detalle de "Acciones y otras participaciones" es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>30.06.09</u>	<u>31.12.08</u>
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	3.750	3.272
BBVA	1.817	1.732
Sociedad Gestora de FGFI, S.A.	13	13
Orisba Internacional, S.A.	90	90
ICESA	83	83
ICN	496	496
Interesa Consultores, S.A.	245	245
Otras participaciones	<u>119</u>	<u>120</u>
	<u><u>6.613</u></u>	<u><u>6.051</u></u>

Al 30 de junio de 2009, 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 los Administradores consideran que no se puede 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 2009. Asimismo, el valor razonable de los valores de renta fija ha sido determinado mediante técnicas de valoración basadas en datos observables en el mercado y considerando las garantías existentes.

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 el Grupo percibió dividendos de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. por un importe de 175 miles de euros (30.06.2008: 3.314 miles de euros).

Al 30 de junio de 2009, el Grupo mantiene inversiones (acciones y participaciones) registradas en este epígrafe pignoradas a favor de entidades de crédito en garantía de determinados préstamos que el Grupo tenía concedidos por estas entidades (Nota 10). El valor de las inversiones pignoradas junto con el saldo de los préstamos que garantizan y su fecha de vencimiento se muestra en el siguiente cuadro:

	<u>Miles de euros</u> <u>30 junio 2009</u>
Valor razonable participaciones y acciones pignoradas	11.383
Saldo dispuesto préstamos (Nota 10)	11.247
Último vencimiento de los préstamos (Nota 10)	Febrero 2014

9. FONDOS PROPIOS Y GANANCIAS POR ACCIÓN

a) Capital social y prima de emisión

La partida de capital social no ha experimentado variación desde el 31 de diciembre de 2008 hasta el 30 de junio de 2009.

En el mes de abril de 2009 la Junta General Ordinaria de la Sociedad dominante ha acordado la distribución de prima de emisión mediante la entrega de acciones propias (ver Nota 5).

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

El Grupo mantiene un plan de remuneración para directivos y empleados por el que éstos tienen la opción de adquirir acciones de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. (Sociedad Dominante del Grupo) en función del cumplimiento de determinados objetivos. Las condiciones de este plan son las mismas que las incluidas en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008.

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 los empleados ejercitaron su derecho de compra sobre 178.176 acciones de las 259.972 comprometidas.

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 2009 un incremento de reservas de 78 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 entregados, 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 2009 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2008	(5.567)
Distribución prima de emisión (Nota 5)	3.694
Acciones entregadas (plan de entrega)	836
Compra valores propios	(998)
Venta valores propios	<u>20</u>
Saldo al 30 de junio de 2009	<u><u>(2.015)</u></u>

Este epígrafe recoge al 30 de junio de 2009 las siguientes acciones:

	<u>Nº de acciones</u>
Acciones pendientes de entrega remuneración (empleados) a entregar en el ejercicio 2010	259.972
Acciones adquiridas durante el ejercicio 2008 y primer semestre 2009	<u>165.869</u>
Total	<u><u>425.841</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 2009</u>	<u>30 junio 2008</u>
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante (miles de euros)	3.542	6.133
Número medio ponderado de acciones ordinarias (excluyendo las acciones propias) para el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción	39.771.736	40.693.203
Ganancia básicas por acción (euros)	<u>0,09</u>	<u>0,15</u>
Ganancia diluida por acción (euros)	<u>0,09</u>	<u>0,15</u>

10. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros	
	30.06.09	31.12.08
Pasivos financieros no corrientes		
Préstamos	23.027	24.038
Pasivos financieros implícitos	-	1.299
Contratos de arrendamiento financiero	8.659	9.470
	<u>31.686</u>	<u>34.807</u>
<u>Depósitos de la clientela</u>		
Deudas representadas por efectos a pagar	1.266	1.266
<u>Otros pasivos financieros</u>		
Fianzas	42	42
	<u>32.994</u>	<u>36.115</u>
Pasivos financieros corrientes		
<u>Intermediarios financieros</u>		
Préstamos	15.163	12.414
Pasivos financieros implícitos	1.300	876
Contratos de arrendamiento financiero	1.593	1.544
Compras pendientes de liquidar	508	1.187
Cesiones temporales de activos	198.039	216.491
Otros saldos	271	451
Ajustes por valoración (intereses devengados no vencidos)	140	87
	<u>217.014</u>	<u>233.050</u>
<u>Depósitos de la clientela</u>		
Cesiones temporales de activos	52.065	55.844
Saldos transitorios por operaciones de valores	154.615	115.653
Garantías por operaciones derivados internacionales	25.590	15.710
Deudas representadas por efectos a pagar	665	665
Otros saldos	1.332	917
Ajustes por valoración (intereses devengados no vencidos)	1	105
	<u>234.268</u>	<u>188.894</u>
	<u>451.282</u>	<u>421.944</u>

El detalle de préstamos y créditos suscritos por las sociedades del Grupo al 30 de junio de 2009 es como sigue:

		Fecha de vencimiento	Miles de euros	
			30.06.09	
			Límite	Dispuesto
BBVA	Euribor 3m + 0,60%	30/06/2010	3.000	650
B. Sabadell	Euribor 1 año +0,75%	31/07/2009	3.000	56
Barclays	Euribor 1 año +0,65%	15/07/2009	1.200	22
B. Sabadell	Euribor 1 año +0,75%	31/07/2010	3.000	711
Caixa Cataluña (2)	Euribor 1 año +0,32%	28/02/2014	3.000	1.863
Caja Astur	Euribor 6 M +0,60%	09/06/2011	2.500	1.029
Caixa Nostra	Euribor 1 año +1,60%	31/05/2011	3.000	1.233
Caixa Cataluña (1)	Euribor 1 año +0,32%	30/09/2011	5.000	2.368
Caja Cantabria	Euribor 1A+0,75%	22/02/2010	1.000	146
Caja Cataluña	Euribor 1A+ 0,50%	31/03/2013	3.000	1.528
BBVA	Euribor 3m+0,60%	30/06/2010	3.000	650
Caixa Geral	Euribor 3m+0,75%	01/07/2010	3.000	750
Banco Simeón	Euribor 1A+0,75%	28/10/2009	4.000	362
Banco Gallego	Euribor 1A+0,75%	18/10/2010	1.000	290
Bancaja	Euribor 3m+0,65%	10/11/2010	2.000	611
Caixa Galicia	Euribor 1A+0,5%	01/08/2011	2.000	916
Cajamar	Euribor 1A+0,5%	09/05/2011	1.000	410
CajAstur	Euribor 6m+0,75%	27/03/2012	3.000	1.742
Cajamar	Euribor 1A+0,75%	16/06/2012	1.500	920
Banesto	Euribor 3m+0,65%	07/03/2010	2.000	528
Bancaja	Euribor 3m+0,7%	10/04/2012	2.000	1.192
Barclays	Euribor 1m+0,8%	27/03/2012	3.000	1.735
Banco de Madrid (4)	Euribor 1A+1,25%	15/02/2014	7.000	7.000
Banca March	Euribor 3m+1,15%	01/01/2014	3.000	2.774
Caja Canarias	Tipo fijo 3,285%	01/05/2014	2.000	1.938
Banco de Galicia	5% hasta 2010/resto euribor+1,8%	03/04/2014	3.000	2.912
Bankpyme (5)	Euribor 1año+1,75%	12/02/2014	2.000	1.879
Línea de crédito Caja Madrid	4,752	01/02/2010	1.900	1.975
Subtotal				38.190
Pasivos financieros implícitos (3)	Euribor 3m+0,75%	14/01/2010	6.499	1.300
				<u>39.490</u>

(1) Préstamo garantizado con 172.000 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	1.806	01/03/07	01/03/2014
Compra de Cap	1.806	01/03/07	01/03/2014
Venta de Floor	1.806	01/03/07	01/03/2014

El valor razonable de estos contratos financieros por importe de 74 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 2009 (25 miles de euros al 31 de diciembre de 2008).

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

(4) Préstamo garantizado con 745.648,88549 participaciones de Renta 4 Minerva, F.I. (Ver Nota 8).

(5) Préstamo garantizado con obligaciones de Caja España (Nominal 1 millón de euros) (Ver Nota 8).

El movimiento de los préstamos y créditos recibidos durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 es como sigue:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2008	38.627
Nuevos préstamos concedidos	8.900
Pagos de capital	<u>(8.037)</u>
Saldo al 30 de junio de 2009	<u>39.490</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 en relación con este servicio son los siguientes:

	Miles de euros	
	30.06.09	31.12.08
<u>Administración y custodia de valores</u>		
Depósito de títulos (valores de terceros) (*)	<u>3.910.776</u>	<u>4.198.170</u>
De los que:		
Anotados a nombre de clientes	3.384.750	3.787.671
Anotados en cuentas globales de custodia	526.026	410.499
Participaciones en fondos de inversión de clientes (cuentas globales)	121.181	88.604
Garantías depositadas por terceros en otras entidades por operaciones de crédito al mercado	<u>106</u>	<u>457</u>
	<u>4.032.063</u>	<u>4.287.231</u>
<u>Riesgos</u>		
Avales y garantías concedidas	<u>9.359</u>	<u>3.359</u>
	<u>9.359</u>	<u>3.359</u>

(*) En la cuenta "Depósito de títulos (valores de terceros)" están incluidos 13.467 y 13.526 miles de euros a 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, respectivamente que se corresponden con títulos pertenecientes a las distintas sociedades del Grupo.

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

El detalle de los títulos (valores de terceros) anotados en cuentas globales de custodia al 30 de junio de 2009 y 1 de diciembre de 2008 clasificados según donde esté domiciliada la cuenta global de custodia es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.09	31.12.08
Reino Unido	201.547	139.190
España	<u>324.479</u>	<u>271.309</u>
	<u>526.026</u>	<u>410.499</u>

El desglose del epígrafe del “Depósito de títulos” por clase de instrumento al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.09	31.12.08
Valores propiedad de terceros		
Instrumentos de capital	3.285.725	3.530.945
Instrumentos de deuda	625.051	667.225
	<u>3.910.776</u>	<u>4.198.170</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 2009, 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 2009 y 2008 es como sigue:

	Miles de euros	
	Junio 2009	Junio 2008
Resultado consolidado antes de impuestos	4.698	7.815
Cuota al 30%	1.409	2.345
Ajustes al gasto correspondiente a ejercicios anteriores	(196)	-
Deducciones	(27)	(541)
Compensación bases imponibles negativas	-	(47)
Efecto de partidas no deducibles/tributables	-	(78)
Gasto por el impuesto sobre beneficios	1.186	1.679
Efecto impuestos diferidos	-	82
Cuota del impuesto corriente	1.186	1.761
Retenciones y pagos a cuenta	(603)	(1.131)
Impuesto a pagar	<u>583</u>	<u>630</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

Las transacciones con partes vinculadas correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008 son como siguen (en miles de euros):

	30 de junio de 2009				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades de Grupo (*)	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos e Ingresos					
Arrendamientos	-	10	-	-	10
Recepción de servicios	-	-	-	24	24
Gastos	<u>-</u>	<u>10</u>	<u>-</u>	<u>24</u>	<u>34</u>
Prestación de servicios	4	31	-	-	35
Ingresos	<u>4</u>	<u>31</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>35</u>
	30 de junio de 2009				
Otras transacciones	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades de Grupo (*)	Otras Partes Vinculadas	Total
Acuerdos de Financiación, de Préstamos y Aportación de Capital (Prestatario)	-	1.249	-	-	1.249
Amortización o Cancelación de Préstamos y Créditos	-	62	-	-	62
Dividendos y otros beneficios distribuidos	824	1.543	-	-	2.367
Garantías y avales recibidos (Ver Nota 2 b)	10.244	-	-	-	10.244
Otras Operaciones	2.022	937	-	-	2.959

(*) No se incluyen los saldos eliminados en el proceso de consolidación

30 de junio de 2008					
Gastos e Ingresos	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades de Grupo (*)	Otras Partes Vinculadas	Total
Arrendamientos	-	9	-	-	9
Recepción de servicios	-	-	-	24	24
Gastos	-	9	-	24	33
Prestación de Servicios	-	22	-	-	22
Ingresos	-	22	-	-	22

30 de junio de 2008					
Otras transacciones	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades de Grupo (*)	Otras Partes Vinculadas	Total
Acuerdos de Financiación, de Préstamos y Aportación de Capital (Prestatario)	-	1.226	-	-	1.226
Amortización o Cancelación de Préstamos y Créditos	-	62	-	-	62
Otras Operaciones	(160)	114	-	-	(46)

(*) No se incluyen los saldos eliminados en el proceso de consolidación

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 2009		
Sueldos y salarios	424	238
Gasto personal plan entrega de acciones (incluye ingresos a cta. por IRPF)	114	36
Total	538	274
Junio 2008		
Sueldos y salarios	529	369
Gasto personal plan entrega de acciones (incluye ingresos a cta por IRPF)	30	36
Total	559	405

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. A 30 de junio de 2009 y 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 es el siguiente:

	Miles de euros	
	<u>30.06.09</u>	<u>31.12.08</u>
Carteras gestionadas	195.606	202.564
Instituciones de Inversión Colectiva	986.286	934.241
Fondos de Pensiones y EPSV	<u>156.545</u>	<u>131.253</u>
	<u>1.338.437</u>	<u>1.268.058</u>

Al 30 de junio de 2009 el Grupo gestiona 1.913 carteras de clientes particulares (31 de diciembre de 2008: 1.999 carteras gestionadas).

15. HECHOS POSTERIORES

Desde el 30 de junio de 2009 hasta la formulación por los Administradores de la Sociedad Dominante de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención y que pueda afectar a los citados estados financieros consolidados intermedios resumidos.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO
al 30 de junio de 2009

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO

Hechos destacables

A 30 de junio de 2009, el beneficio neto de Renta 4 Servicios de Inversión ascendió a 3,5 millones de euros. El descenso del 42,8% experimentado frente al ejercicio anterior, se explica fundamentalmente por la ausencia de los dividendos cobrados en la primera mitad del pasado año procedentes de la participación del 2,5% que Renta 4 mantenía en Bolsas y Mercados Españoles (BME) y que se devolvió a los accionistas en diciembre de 2008.

- **Las comisiones percibidas, incluidas las diferencias por tipo de cambio, en el semestre ascendieron a 24,6 millones de euros, un 5,2% por encima del pasado año. Este importe representa el 87,4% del total de ingresos del grupo en el periodo.**
- **El margen financiero** se situó en 0,8 millones de euros, afectado por un entorno de tipos de interés en mínimos históricos.
- Los **resultados de operaciones financieras**, presentaron en el primer semestre un saldo positivo de 0,2 millones de euros.
- Los **costes de explotación**, incluidas amortizaciones, siguiendo el programa de ahorro de costes puesto en marcha el pasado año, fueron de 13,8 millones de euros, un 13,8% menos que el pasado año.
- La captación neta de patrimonio en el primer semestre de 2009 ascendió a 81 millones de euros. Con ello, el saldo acumulado desde el enero de 2008, momento en que comenzaron las turbulencias en los mercados financieros, asciende a 390 millones de euros netos.
- El número total de cuentas a 30 de junio se situó en 127.054, un 17,9% más que en el mismo periodo del año 2008. Asimismo, el número total de operaciones realizadas en el semestre alcanzó los 1,5 millones, lo que representa un incremento del 27,7% respecto al pasado año.
- Por último, señalar que en el último trimestre **Renta 4 lanzó**, siguiendo su estrategia de ampliar la gama de productos disponible para sus clientes, un nuevo fondo de inversión en renta variable norteamericana (**Renta 4 USA**) y **el futuro sobre el índice de volatilidad (VIX)**, entre otros.

Principales magnitudes

Magnitudes Operativas	30-jun-09	30-jun-08	%
Nº Clientes	127.054	108.144	17,5%
<i>Red Propia</i>	43.502	42.779	1,7%
<i>Red de Terceros</i>	83.552	65.365	27,8%
Ordenes Ejecutadas	1.543.518	1.208.668	27,7%
Activos Totales (mill. euros)	3.664	4.016	-8,8%
<i>Bolsa</i>	2.138	2.406	-11,1%
<i>Fondos</i>	752	870	-13,6%
<i>SICAVs</i>	486	521	-6,7%
<i>Otros</i>	288	219	31,5%
Ratios Operativos			
Clientes que han operado en 2009	51.864	48.959	5,9%
<i>% Total</i>	40,8%	45,3%	-4,5 p.p
Operaciones por Cliente (euros)	12,1	11,2	8,7%
Efectivo por Operación (euros)	32.695	46.293	-29,4%
Comisiones por Operación (euros)	13,5	14,2	-4,8%
Canal online (tramo minorista)			
<i>% Ingresos</i>	76,0%	63,0%	13,0 p.p
<i>% Operaciones</i>	83,0%	80,0%	3,0 p.p
<i>% Mercados Internacionales</i>	50,2%	39,7%	10,5 p.p
<i>% Mercados Internacionales (total)</i>	43,9%	35,9%	8,0 p.p
Magnitudes Financieras (miles euros)			
Comisiones Percibidas	23.660	23.181	2,1%
Margen Financiero	781	3.083	-74,7%
Resultado Operaciones Financieras	221	4.014	-94,5%
Costes Explotación	13.825	16.040	-13,8%
Margen Ordinario	4.638	7.597	-38,9%
Beneficio Neto	3.512	6.136	-42,8%
BPA (céntimos euros)	0,09	0,15	-42,8%
Ratios Financieros			
<i>% Comisiones / Ingresos Totales</i>	87,3%	60,9%	26,3 p.p
<i>% Operac. Financ. / Ingresos Totales</i>	0,8%	10,5%	-9,7 p.p
<i>% Beneficio Neto / Ingresos Totales</i>	12,5%	16,0%	-3,5 p.p
<i>Ratio Eficiencia</i>	69,1	62,1	7,0 p.p
Empleados			
Plantilla a 30 junio	275	308	-10,7%
<i>Red Comercial</i>	156	168	-7,1%
<i>Servicios Centrales</i>	119	140	-15,0%
Nº Oficinas	57	57	0,0%
Acción	RIC	RTA4.MC	R4.SM
Cotización (euros)	5,00	7,50	-33,3%
Capitalización (euros)	203.466.015	305.199.023	-33,3%
Nº Acciones Circulación	40.693.203	40.693.203	

Cuenta de resultados consolidada

Miles euros	2009	2008	%
Comisiones percibidas	23.660	23.181	2,1%
Intereses y rendimientos asimilados	3.362	10.975	-69,4%
Rendimientos de instrumentos de capital (dividendos)	178	3.506	-94,9%
Ingresos	27.200	37.662	-27,8%
Comisiones pagadas	-7.178	-5.760	24,6%
Intereses y cargas asimiladas	-2.581	-7.892	-67,3%
Gastos	-9.759	-13.652	-28,5%
Resultado de operaciones financieras (Neto)			
Cartera de negociación	76	-583	n.s
Diferencias de cambio (Neto)	945	210	350,0%
Gastos de personal	-6.989	-8.087	-13,6%
Otros gastos generales de administración	-5.708	-6.810	-16,2%
Amortizaciones	-1.127	-1.143	-1,4%
MARGEN ORDINARIO	4.638	7.597	-38,9%
Resultados por ventas de AFDV (*)	-33	1.091	n.s
Pérdidas por deterioro de activos (Neto)	122	-773	n.s
Otras ganancias	0	1	n.s
Otras pérdidas	-29	-101	-71,3%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.698	7.815	-39,9%
Impuesto sobre beneficios	-1.186	-1.679	-29,4%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	3.512	6.136	-42,8%
Resultado atribuido a la minoría	-30	3	n.s
RESULTADO ATRIB. ACC. DE LA DOMINANTE	3.542	6.133	-42,2%
GANANCIAS POR ACCIÓN (euros)			
Básica	0,09	0,15	-40,0%
Diluida	0,09	0,15	-40,0%

(*) Activos Financieros Disponibles para la Venta

Datos operativos

A 30 de junio de 2009, el **patrimonio total administrado y gestionado**, de Renta 4 ascendió a 3.664 millones de euros, un 7,7% por encima del patrimonio con el que finalizó 2008. Durante el semestre, las entradas netas de patrimonio ascendieron a 81 millones de euros, mientras que el efecto mercado, tras varios trimestres siendo negativo, aportó en esta ocasión una valoración positiva de 181 millones de euros.

Por su parte, el **patrimonio en fondos de inversión** alcanzó los 508,9 millones de euros, lo que representa un incremento del 3,2% respecto a diciembre 2008. Este dato contrasta con el descenso del 4% experimentado por el conjunto del mercado español.

El número de **SICAVs** se situó en 58, frente a las 57 con que se terminó el pasado ejercicio. El patrimonio acumulado ascendió a 490,7 millones de euros. Con estos datos, la cuota de mercado que posee Renta 4 en este segmento de negocio alcanzó el 1,89%, frente al 1,73% de finales del año 2008.

El patrimonio en **fondos de pensiones** se incrementó un 19% respecto al existente al final del pasado año, hasta alcanzar los 157 millones de euros. La entrada neta de fondos al 30 de junio representaba prácticamente un 40% del total de entradas registradas durante todo el ejercicio 2008.

En cuanto al **número total de cuentas**, a 30 de junio se habían abierto 7.350 cuentas nuevas respecto a finales de 2008, lo que significa que diariamente (incluyendo festivos y fines de semana), el ritmo de aperturas fue de 40 nuevas cuentas.

El **número total de operaciones** mejoró un 27,7% en el semestre, pasando de 1,21 millones en los primeros 6 meses de 2008 a 1,54 millones en 2009. Estos incrementos, aunque registrados en todos los tipos de producto, fueron especialmente significativos en renta fija, donde el incremento fue del 70% y sirvieron para compensar en parte la caída de **efectivo negociado**, que a 30 de junio era del 9,8%.

Por su parte, el **canal online** continúa aumentando su presencia dentro del tramo minorista, representando un 76% de los ingresos (+13 p.p) y un 83% de las operaciones (+3,0 p.p).

Ingresos

- **Acumulado 2009 (Enero-Junio)**

Las “**Comisiones percibidas**” fueron de 24,6 millones de euros, que frente a los 23,4 millones obtenidos el pasado año, lo que significa un incremento del 5,2%.

Por líneas de negocio, “**Comisiones de intermediación**”, que representan algo más de las dos terceras partes del total, crecieron un 8,9% respecto al mismo periodo de 2008. Las mejoras se produjeron en todos los mercados, destacando la renta fija, donde las comisiones subieron más de un 60% en semestre. Por su parte, el mercado de bolsa contado, tras haber registrado caídas del 20% en el primer trimestre del año, a 30 de junio presentaba un crecimiento del 3,2%.

El dato más relevante a tener en cuenta, es que durante este semestre el peso de las comisiones generadas en mercado internacionales continuó creciendo, pasando a representar un 43,9% del total, frente al 35,9% que supuso en el primer semestre de 2008.

Los ingresos provenientes de “**Gestión de Activos**”, presentaban a junio un descenso del 7,6% respecto al pasado año, generando unas comisiones de 5 millones de euros hasta el momento.

Por último, las comisiones provenientes de “**Servicios Corporativos**” se redujeron un 23,3% en el periodo, debido principalmente a los menores ingresos provenientes de la actividad de corporate finance.

Por su parte los ingresos provenientes de “**Intereses y rendimientos asimilados**” descendieron en el primer semestre del año un 69,4%. El entorno de menores tipos de interés anteriormente reseñado explica este comportamiento. En el acumulado anual, el margen financiero a 30 de junio ascendía a 0,8 millones de euros, un 74,7% menos que el pasado año.

La partida de “**Resultados de operaciones financieras**”, que incluiría dividendos y los resultados de operaciones financieras y ventas de AFDV, alcanzó en el semestre 0,2 millones de euros, frente a los 4 millones del pasado año y que se correspondían con el pago de los dos dividendos de Bolsas y Mercados (BME) en enero y mayo de 2008, que ascendieron a 1,58547 euros por acción y donde Renta 4 poseía una participación de 2,2 millones de acciones.

Costes

- **Acumulado 2009 (Enero-Junio)**

Los “**costes de explotación**” ascendieron a 6,8 millones de euros en el semestre, lo que **representa una reducción superior al 14%** respecto a los 7,9 millones del pasado año.

Los “**Gastos de personal**” a junio fueron de 7 millones de euros, lo que supuso un recorte del 13,6% respecto a 2008. La plantilla media del periodo comenzó a estabilizarse respecto a los datos del primer trimestre del año, situándose en 277 empleados, un 10,4% menos respecto a los 309 empleados medios a junio de 2008.

Por su parte, “**Gastos generales de administración**” tuvieron un recorte del 16,2% hasta los 5,7 millones de euros. Por partidas, los ahorros más importantes se consiguieron en publicidad (superiores al 50%) y asesoría externas (superiores al 20%).

Por último, “**Amortizaciones**” se situaron en un nivel parecido al del pasado ejercicio, presentando un ligero recorte del 1,4%, hasta situarse en los 1,1 millones de euros.

Otras pérdidas y ganancias no operativas

A junio, los resultados recogidos en esta rúbrica, presentaron un saldo ligeramente positivo de 0,1 millones de euros, frente a las pérdidas de 0,9 millones registradas el pasado año.

Resultado de explotación

El **margen ordinario** en el semestre ascendió a 4,6 millones de euros, frente a los 7,6 millones de 2008. A efectos comparativos, si excluimos los dos dividendos que pagó BME en enero y mayo del pasado año y que ascendieron a 1,58547 euros por acción, la reducción del margen ordinario se hubiera situado entorno al 12%.

Situación de mercado y perspectivas

Durante la **primera parte del año, las condiciones de mercado han sido extremadamente inestables**, especialmente en el primer trimestre. Renta 4 sigue pensando que las **condiciones de mercado continuarán siendo difíciles** en los próximos trimestres.

En este escenario, se aprecia el impacto positivo de las medidas de control de costes adoptadas. **La Compañía espera poder terminar el ejercicio 2009 con unos costes de explotación que estén entorno a los 28 millones de euros, frente a los 30,6 millones del pasado año.**

A la vista de la favorable evolución de los ingresos por comisiones y de la fuerte captación de patrimonio en el segundo trimestre, **Renta 4 tiene como objetivo y espera mantener e incluso mejorar su margen ordinario respecto al del pasado año, en el conjunto del ejercicio. Renta 4 espera asimismo seguir creciendo en patrimonio, clientes y comisiones en la segunda parte del año.**

**FORMULACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2009**

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 2009, formulados en la reunión de 27 de julio de 2009, 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 2009.

D. Juan Carlos Ureta Domingo
Presidente

D. Pedro Ángel Navarro Martínez

D. Santiago González Enciso

D. Miguel Primo de Rivera y Urquijo

D. Jesús Sánchez Quiñones

D. Francisco García Molina

D. Eduardo Trueba Cortés

D. Pedro Ferreras Díez

D^a. Sofía Rodríguez – Sahagún
Martínez