

**Informe Especial de Revisión Limitada**

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

**Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados  
(no auditados) e Informe de Gestión Consolidado Intermedio  
correspondientes al periodo de seis meses terminado  
el 30 de junio de 2010**

INFORME ESPECIAL DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS  
RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., por encargo de la Dirección:

1. Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación a 30 de junio de 2010 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas seleccionadas, todos ellos consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC 34), Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la elaboración de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.
2. Nuestra revisión se ha realizado de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios adjuntos.
3. Tal y como se indica en la Nota 2 a) de los citados estados financieros intermedios adjuntos, éstos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009.

4. Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

5. El informe de gestión consolidado intermedio adjunto correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

6. Este informe ha sido preparado a petición de la Dirección de la Sociedad dominante en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

ERNST & YOUNG, S.L.



---

José Carlos Hernández Barrasús

28 de julio de 2010

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS**

**30 de junio de 2010**

**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 2010 (No auditado)	31 diciembre 2009 (Auditado)
<b>ACTIVO</b>			
Activos intangibles			
Fondo de comercio		8.939	8.939
Otros activos intangibles		966	760
		9.905	9.699
Activo material	7	29.836	29.604
Participaciones		276	-
Activos financieros disponibles para la venta	8	32.494	33.116
Activos fiscales diferidos		1.464	777
Créditos y cuentas a cobrar		4.402	4.409
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>78.377</b>	<b>77.605</b>
Otros activos		2.004	2.099
Activos fiscales corrientes			
Por Impuesto sobre Sociedades		-	-
Por otros saldos con Administraciones Públicas		1.101	1.219
		1.101	1.219
Créditos y cuentas a cobrar			
Depósitos en intermediarios financieros		239.131	306.063
Otros créditos		22.190	17.143
		261.321	323.206
Derivados de cobertura		516	-
Cartera de negociación		654	265
Efectivo y equivalentes de efectivo		81.912	103.612
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>347.508</b>	<b>430.401</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>425.885</b>	<b>508.006</b>

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

### Balances de Situación Consolidados

	Nota	Miles de euros	
		30 junio 2010 (No auditado)	31 diciembre 2009 (Auditado)
<b><u>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u></b>			
Intereses de socios externos		1.095	1.091
Ajustes por valoración		(3.306)	(1.690)
Fondos propios			
Capital		16.277	16.277
Prima de emisión		27.188	31.176
Reservas		34.744	32.462
Otros instrumentos de capital		588	668
Valores propios		(16.868)	(18.312)
Dividendo a cuenta		-	(3.997)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		3.672	6.291
		<u>65.601</u>	<u>64.565</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b><u>63.390</u></b>	<b><u>63.966</u></b>
Pasivos financieros	10	36.781	35.837
Pasivos fiscales diferidos		<u>1.082</u>	<u>1.082</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b><u>37.863</u></b>	<b><u>36.919</u></b>
Cartera de negociación		1.027	355
Pasivos financieros			
Depósitos de intermediarios financieros		113.181	186.808
Depósitos de la clientela		<u>206.523</u>	<u>215.736</u>
	10	319.704	402.544
Provisiones		516	995
Pasivos fiscales corrientes			
Por Impuesto sobre Sociedades	12	1.405	921
Otros saldos con Administraciones Públicas		<u>1.488</u>	<u>1.894</u>
		2.893	2.815
Otros pasivos		<u>492</u>	<u>412</u>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		<b><u>324.632</u></b>	<b><u>407.121</u></b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b><u><u>425.885</u></u></b>	<b><u><u>508.006</u></u></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 (No auditadas)

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
Ingresos			
Comisiones percibidas		27.658	23.660
Intereses y rendimientos asimilados		1.840	3.362
Rendimientos de instrumentos de capital		206	178
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		375	-
		30.079	27.200
Gastos			
Comisiones pagadas		(9.679)	(7.178)
Intereses y cargas asimiladas		(1.183)	(2.581)
		(10.862)	(9.759)
Resultado de operaciones financieras (Neto)			
Cartera de negociación		1.156	76
Diferencias de cambio (Neto)		597	945
Gastos de personal		(7.884)	(6.989)
Otros gastos generales de administración		(5.989)	(5.708)
Amortizaciones		(1.117)	(1.127)
<b>MARGEN ORDINARIO</b>		<b>5.980</b>	<b>4.638</b>
Resultados por ventas de activos financieros disponibles para la venta		(493)	(33)
Pérdidas por deterioro de activos (Neto)		(621)	122
Otras ganancias		-	-
Otras pérdidas		(2)	(29)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>4.864</b>	<b>4.698</b>
Impuesto sobre beneficios	12	(1.205)	(1.186)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>3.659</b>	<b>3.512</b>
Resultado atribuido a la minoría		(13)	(30)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE</b>		<b>3.672</b>	<b>3.542</b>
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN (Euros)</b>			
Básica	9	0,10	0,09
Diluida	9	0,10	0,09

**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)**

		Miles de euros	
	Nota	2010	2009
<b>A) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>3.659</b>	<b>3.512</b>
<b>B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS</b>			
1. Activos financieros disponibles para la venta			
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	8	(2.748)	327
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	8	493	33
2. Impuestos sobre beneficio		675	(108)
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)</b>		<b>2.079</b>	<b>3.764</b>
Atribuidos a la entidad dominante		2.056	3.792
Atribuidos a interés minoritarios		23	(28)

**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 2010 (No auditado)**

Miles de euros

	Capital Social	Prima de emisión	Reservas	Dividendo a cuenta	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 2010	16.277	31.176	32.462	(3.997)	6.291	(18.312)	668	(1.690)	62.875	1.091	63.966
Total ingresos y gastos reconocidos en el periodo	-	-	-	-	3.672	-	-	(1.616)	2.056	23	2.079
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución del resultado del ejercicio 2009	-	-	2.294	3.997	(6.291)	-	-	-	-	-	-
Dividendos distribuidos (Nota 5)	-	(3.988)	(11)	-	-	3.985	-	-	(14)	-	(14)
Operaciones con instrumentos de capital propio (Nota 9)	-	-	(1)	-	-	(2.541)	-	-	(2.542)	-	(2.542)
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital (Nota 9)	-	-	-	-	-	-	(80)	-	(80)	-	(80)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(19)	(19)
Total distribución de resultados y transacciones con accionistas	-	(3.988)	2.282	3.997	(6.291)	1.444	(80)	-	(2.636)	(19)	(2.655)
Saldo al 30 de junio de 2010	16.277	27.188	34.744	-	3.672	(16.868)	588	(3.306)	62.295	1.095	63.390

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							Patrimonio neto total		
	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
Saldo al 1 de enero de 2009	16.277	35.130	26.560	5.575	(5.567)	1.360	(2.295)	77.040	1.126	78.166
Total ingresos y gastos reconocidos en el periodo	-	-	-	3.542	-	-	250	3.792	(28)	3.764
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	-	(3.954)	5.894	(5.575)	3.552	(680)	-	(763)	(29)	(764)
Saldo al 30 de junio de 2009	16.277	31.176	32.454	3.542	(2.015)	680	(2.045)	80.069	1.097	81.166

**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	
		2010	2009
Resultados antes de impuestos		4.864	4.698
<b>Ajustes al resultado</b>			
Amortizaciones de activos materiales e intangibles		1.117	1.127
Resultado por venta de activos financieros disponibles para la venta		493	33
Pérdidas por deterioro del fondo de comercio		-	30
Ingresos por dividendos		(206)	(178)
Gastos financieros		1.183	1.294
Gastos de personal (planes de entrega de acciones)		76	(12)
<b>Variación del capital circulante</b>			
Créditos y cuentas a cobrar		(14.259)	10.416
Otros activos y pasivos (neto)		171	(488)
Cartera de negociación (neto)		(233)	2.250
Pasivos financieros corrientes		(10.282)	26.303
Activos y pasivos fiscales		196	2.796
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de explotación</b>			
Impuesto sobre beneficios pagado	12	(608)	(603)
Pagos por contingencias y litigios		(479)	-
Activos fiscales diferidos		(687)	-
<b>TESORERÍA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(18.654)</b>	<b>47.666</b>
Pagos por compras de activos materiales e intangibles	7	(1.555)	(278)
Cobros por ventas de activos materiales e intangibles		-	4
Pagos por compras de participaciones		(14)	-
Pagos por compras de activos financieros disponibles para la venta	8	(6.533)	(5.368)
Créditos y cuentas a cobrar		7	173
Cobros por venta de activos financieros disponibles para la venta		4.407	4.724
Cobros por dividendos		206	178
<b>TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(3.482)</b>	<b>(567)</b>
Cobros por nuevos préstamos bancarios	10	22.131	8.900
Pagos por préstamos bancarios	10	(16.766)	(8.037)
Pagos por arrendamientos financieros		(973)	(1.061)
Pago por intereses		(1.183)	(1.294)
Pagos/Cobros por operaciones con acciones propias		(2.759)	(731)
Pagos a accionistas	5	(14)	(12)
<b>TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>436</b>	<b>(2.235)</b>
<b>CAMBIO NETO EN LA SITUACIÓN DE TESORERÍA</b>		<b>(21.700)</b>	<b>44.864</b>
Reconciliación:			
Tesorería y otros activos equivalentes al 1 de enero		103.612	132.658
Tesorería y otros activos equivalentes al 30 de junio		81.912	177.522
<b>Variación neta en efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>21.700</b>	<b>44.864</b>



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

**30 de junio de 2010**

**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 2010

#### 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 2010, 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 entró 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 2010 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 2010 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 2010 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 2009, formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante del Grupo en su reunión del 23 de marzo de 2010. Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2009 fueron sometidas a auditoría, habiendo emitido el auditor opinión favorable sobre las mismas, con fecha 26 de marzo de 2010.

Las cifras comparativas correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 fueron objeto de revisión limitada por parte del auditor, habiendo emitido su informe especial de revisión limitada con fecha 28 de julio de 2009.

### 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 2009.

A continuación se detallan las Normas e Interpretaciones que han entrado en vigor el 1 de enero de 2010 que no han supuesto ningún impacto significativo en la posición financiera o en los resultados del Grupo:

- NIIF 2 "Pagos basados en acciones (Modificada)"
- NIIF 3 "Combinaciones de negocio (Revisada)" y NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados (Modificada)"
- NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración – Partidas que pueden calificarse como cubiertas"
- CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios"
- CINIIF 15 "Acuerdos para la construcción de inmuebles"
- CINIIF 16 "Coberturas de la inversión neta en un negocio en el extranjero"
- CINIIF 17 "Distribuciones a los propietarios de activos distintos al efectivo"
- CINIIF 18 "Transferencias de activos procedentes de clientes"
- Cambios a la NIIF 5 "Activos mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas" incluidos en las Mejoras de las NIIF emitidas en mayo de 2008
- Mejoras de las NIIF emitidas en abril de 2009

El Grupo no ha adoptado de forma anticipada ninguna norma, interpretación o modificación, publicada que todavía no está vigente.

c) 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 2009 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 períodos, 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 2009, para concluir que las mismas siguen siendo razonables a 30 de junio de 2010, no existiendo indicios de deterioro en los fondos de comercio registrados.

### 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 que 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.

### 4. COMBINACIONES DE NEGOCIOS

El único cambio que se ha producido en el perímetro de consolidación ha sido la entrada como sociedad asociada de Renta Markets, S.A., sociedad que se ha consolidado por el método de la participación. El Grupo mantiene una participación del 34,99% en dicha sociedad. Esta sociedad ha aportado un resultado de 375 miles de euros a 30 de junio de 2010.

## 5. DIVIDENDOS

Con fecha 22 de diciembre de 2009 la Junta General Extraordinaria de la Sociedad dominante acordó la distribución de prima de emisión mediante la entrega de acciones propias en la proporción de una nueva acción de Renta 4 por cada 50 acciones antiguas. Como consecuencia de este canje se han pagado 14 miles de euros en efectivo (picos) y se han entregado 756.957 acciones propias de la sociedad dominante. Como resultado de esta entrega de acciones se ha puesto de manifiesto un resultado (pérdida) de 10 miles de euros (como consecuencia de la diferencia entre el precio de cotización de la acción el día de la entrega 6 de enero de 2010 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. El registro contable se ha efectuado en el mes de enero de 2010 fecha en la que se ha hecho efectiva la entrega.

## 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 2009 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 2010 y 2009:

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

	Miles de euros									
	30.06.10			30.06.09						
	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total
<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>										
Ingresos										
Comisiones percibidas										
Internas	2.994	-	-	(2.994)	-	2.401	-	-	(2.401)	-
Externas	17.317	7.055	3.286	-	27.658	17.007	5.031	1.622	-	23.660
Intereses y rendimientos asimilados										
Internos	-	5	-	(5)	-	-	11	6	(17)	-
Externos	1.833	-	7	-	1.840	3.272	4	86	-	3.362
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	375	-	-	-	375	-	-	-	-	-
Rendimiento de instrumentos de capital (dividendos)	-	-	206	-	206	-	-	178	-	178
Gastos										
Comisiones pagadas										
Internas	-	(2.994)	-	2.994	-	-	(2.401)	-	2.401	-
Externas	(8.201)	(1.478)	-	-	(9.679)	(6.549)	(629)	-	-	(7.178)
Intereses y cargas asimiladas										
Internos	(5)	-	-	5	-	(17)	-	-	17	-
Externos	(673)	-	(510)	-	(1.183)	(1.779)	(1)	(801)	-	(2.581)
Resultados de operaciones financieras – Cartera de negociación	-	-	1.156	-	1.156	-	-	76	-	76
Diferencias de cambio (Neto)	597	-	-	-	597	945	-	-	-	945
<b>TOTAL INGRESOS NETOS DE LOS SEGMENTOS</b>	<b>14.237</b>	<b>2.588</b>	<b>4.145</b>	<b>-</b>	<b>20.970</b>	<b>15.280</b>	<b>2.015</b>	<b>1.167</b>	<b>-</b>	<b>18.462</b>
Gastos de personal	(6.071)	(1.025)	(788)	-	(7.884)	(5.731)	(978)	(280)	-	(6.989)
Otros gastos generales	(4.612)	(779)	(598)	-	(5.989)	(4.681)	(799)	(228)	-	(5.708)
Amortizaciones	(538)	-	(579)	-	(1.117)	(557)	(1)	(569)	-	(1.127)
<b>MARGEN ORDINARIO DE LOS SEGMENTOS</b>	<b>3016</b>	<b>784</b>	<b>2.180</b>	<b>-</b>	<b>5.980</b>	<b>4.311</b>	<b>237</b>	<b>90</b>	<b>-</b>	<b>4.638</b>
Resultados netos ventas de act. fin. disponibles venta	-	-	(493)	-	(493)	-	-	(33)	-	(33)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(621)	-	-	-	(621)	152	(30)	-	-	122
Otras ganancias y pérdidas (neto)	(2)	-	-	-	(2)	(29)	-	-	-	(29)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.393</b>	<b>784</b>	<b>1.687</b>	<b>-</b>	<b>4.864</b>	<b>4.434</b>	<b>207</b>	<b>57</b>	<b>-</b>	<b>4.698</b>
<b>BALANCE DE SITUACION</b>										
Total activo	348.247	9.934	88.752	(21.048)	425.885	499.219	8.114	95.477	(33.348)	569.462
Total pasivo	317.325	1.866	39.831	3.473	362.495	463.782	1.222	32.558	(9.266)	488.296
Otra información										
Adquisiciones de activo material	647	-	552	-	1.199	176	-	102	-	278

## 7. ACTIVO MATERIAL

Los movimientos producidos en este capítulo durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010 son los siguientes:

	Miles de euros				Saldo al 30.06.10
	Saldo al 31.12.09	Altas	Bajas	Trasposos	
<b>Coste</b>					
Edificios y otras construcciones	25.119	-	-	1.398	26.517
Maquinaria, instalaciones y utillaje	6.073	785	-	-	6.858
Mobiliario y enseres	3.739	258	-	-	3.997
Elementos de transporte	136	-	-	-	136
Equipos para procesos de información	4.222	82	-	-	4.304
Inmovilizado en curso	1.324	74	-	(1.398)	-
Otro inmovilizado	239	-	-	-	239
	<u>40.852</u>	<u>1.199</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>42.051</u>
Amortización acumulada	<u>(11.248)</u>	<u>(967)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(12.215)</u>
Valor neto	<u>29.604</u>	<u>232</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>29.836</u>

Al 30 de junio de 2010, el Grupo no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de activo material por importe significativo.

El traspaso que se ha efectuado se ha producido por la finalización de las obras de la antigua sede social de la Sociedad.

## 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	
	30.06.10	31.12.09
Valores representativos de la deuda	11.250	11.450
Participaciones en IICs	13.426	13.980
Acciones y otras participaciones	9.446	9.314
Correcciones de valor por deterioro	<u>(1.628)</u>	<u>(1.628)</u>
Total	<u>32.494</u>	<u>33.116</u>



El movimiento de ese capítulo del balance de situación consolidado durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial	33.116
Altas	6.533
Bajas	(4.900)
Revaluación	(2.748)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	<u>493</u>
Saldo final	<u><u>32.494</u></u>

En el epígrafe "Valores representativos de deuda" el Grupo mantiene registrado principalmente unos bonos de renta fija privada por importe de 10.244 miles de euros que no han sido deteriorados debido a la garantía otorgada sobre dicha inversión por el principal accionista de la sociedad matriz (ver Nota 13). A fecha 30 de junio de 2010 el principal accionista mantiene pignoradas 200.000 acciones de BME, habiendo certificado la Unidad de Control del Grupo que el garante es titular de acciones cotizadas BME y participaciones en el fondo de inversión R4 CTA Trading, F.I. por un valor suficiente para cubrir la garantía otorgada. Las entidades emisoras de los mencionados bonos se encuentran en situación concursal, habiéndose aprobado una moratoria en el calendario de pagos, que está en proceso de negociación con sus acreedores. El Grupo está siguiendo la evolución de esta situación para una vez se resuelva el citado proceso tomar las decisiones oportunas en relación con las garantías aportadas.

El detalle de "Participaciones en IICs" a 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>30.06.10</u>	<u>31.12.09</u>
Renta 4 CTA Trading F.I.	4.693	5.000
Renta 4 Renta Fija Euro F.I.	5.366	5.415
Renta 4 Minerva IICICIL	1.042	1.020
Renta 4 Pegasus F.I.	260	260
Renta 4 Premier F.I.	193	202
Spanish RMBS Fund F.I.L.	297	297
Renta 4 Valor F.I.	-	306
Renta 4 Retorno Dinámico F.I.	-	301
Carmignac Patrimoine A.	284	265
Renta 4 Atalaya F.I.	-	287
Renta Markets Patrimonio, F.I.	29	-
Carmignac Securite	152	-
Carmignac Investissement "A"	150	-
Otros	<u>960</u>	<u>627</u>
	<u><u>13.426</u></u>	<u><u>13.980</u></u>

El detalle de "Acciones y otras participaciones" al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.10	31.12.09
<u>Cotizados</u>		
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	3.223	4.050
BBVA	1.750	2.587
Afirma	1.794	-
<u>No cotizadas</u>		
Pavis Corporation	1.628	1.628
Inversiones Orisba Internacional, S.A.	90	90
Sociedad Gestora del FGGI, S.A.	15	15
ICESA	83	83
ICN	320	496
Interesa Consultores, S.A.	245	245
Otras participaciones	298	120
	<u>9.446</u>	<u>9.314</u>

A continuación se indica el detalle del valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta, clasificados en función del método de valoración aplicado. Los tres niveles de clasificación son:

Nivel 1: Instrumentos financieros cuyo valor de mercado se ha obtenido a partir de su cotización en mercados activos.

Nivel 2: Instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha calculado a partir de técnicas de valoración que emplean referencias a cotizaciones de instrumentos similares o inputs basados en datos observables en mercado.

Nivel 3: Instrumentos financieros cuyo valor razonable ha sido calculado mediante técnicas de valoración en las que alguno de los input no está basado en datos de mercado observables.

Asimismo, se han detallado también los instrumentos financieros que están valorados a coste:

	Miles de euros			
	30 de junio de 2010			
	Coste	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Valores representativos de deuda	10.244(*)	-	1.006	-
Participaciones en IICs	487(**)	12.939	-	-
Acciones y otras participaciones	1.051	6.767	-	-
	<u>11.782</u>	<u>19.706</u>	<u>1.006</u>	<u>-</u>

(\*) Bonos de renta fija privada no deteriorados debido a la garantía otorgada sobre dicha inversión por el principal accionista de la Sociedad matriz (Ver Nota 13).

(\*\*) Participaciones para las que no se publica valor liquidativo diariamente adquiridas en el último trimestre del ejercicio 2009 y durante el primer semestre del ejercicio 2010.

El Grupo ha evaluado la existencia de deterioro en las inversiones clasificadas en este epígrafe para lo que ha considerado la existencia de caídas significativas o prolongadas de su valor de mercado que supongan que no se va a recuperar el valor de la inversión (utilizando como parámetros de referencia el 40% y 18 meses).

En este sentido hay que destacar que en "Ajustes por valoración" en el epígrafe de "Patrimonio Neto", 2.578 miles de euros corresponden a las inversiones en BME, BBVA y a la participación en Renta 4 Renta Fija Euro, F.I. En el caso de BME y Renta 4 Renta Fija Euro, F.I. no se cumplen los parámetros antes mencionados. En el caso de BBVA, durante el ejercicio 2010 el grupo decidió realizar una operación de cobertura con opciones que se ha considerado como una cobertura de valor razonable. Esta cobertura se ha realizado mediante la compra de PUTs a un precio de ejercicio de 11 euros por acción, manteniendo las acciones en cartera un coste medio de 14,56 euros por acción. Teniendo en cuenta esto y las perspectivas para la entidad, el Grupo ha concluido que no existe deterioro en la inversión.

Al tratarse de una cobertura de valor razonable tanto los cambios de valor de la opción o como de las acciones cubiertas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, considerando ineficaz el valor temporal de la acción.

Al 30 de junio de 2010, 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 2010</u>
Valor razonable participaciones y acciones pignoradas	8.636
Valor razonable acciones de la sociedad dominante	6.104
Saldo dispuesto préstamos (Nota 10)	16.398
Último vencimiento de los préstamos (Nota 10)	Febrero 2015

## 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 2009 hasta el 30 de junio de 2010.

En el mes de diciembre de 2009 la Junta General Ordinaria de la Sociedad dominante acordó la distribución de prima de emisión mediante la entrega de acciones propias que se efectuó en enero de 2010 (ver Nota 5).

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

El Grupo mantiene dos planes de remuneración para directivos y empleados por los que se conceden a los empleados la opción de adquirir acciones de Renta 4, Servicios de Inversión, S.A. (Sociedad Dominante del Grupo).

#### Plan de entrega 2005-2009

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 2009. Este plan finaliza en el ejercicio 2010.

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010 los consejeros y directivos del Grupo ejercitaron su derecho de compra sobre 41.600 acciones de las 259.968 comprometidas, todavía no han ejercitado el plan los empleados del Grupo Renta 4, estando previsto que lo hagan antes de la finalización del ejercicio 2010.

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 2010 una reducción de reservas de 0,2 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. Asimismo el epígrafe "Otros instrumentos de capital" se vio reducido 156 mil euros como consecuencia de la entrega.

#### Plan de entrega 2010-2014

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 2009.

Al 30 de junio de 2010 el coste devengado para el Grupo por este nuevo plan asciende a 76 miles de euros habiéndose registrado en el epígrafe de "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, tomando como contrapartida el epígrafe de "Otros instrumentos de capital". Este coste se ha calculado considerando un porcentaje de aceptación de los empleados del 80%, calculado en base a la experiencia del Grupo con anteriores planes.

#### c) Valores propios

El movimiento experimentado por esta partida durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	(18.312)
Distribución prima de emisión (Nota 5)	3.985
Acciones entregadas (plan de entrega)	218
Compra valores propios	(2.964)
Venta valores propios	205
	<hr/>
Saldo al 30 de junio de 2010	<u>(16.868)</u>

Este epígrafe recoge al 30 de junio de 2010 las siguientes acciones:

	<u>Nº de acciones</u>
Acciones pendiente entrega (plan 2005-2009)	218.368
Acciones pendientes de entrega (plan 2010-2014)	1.627.728
Resto	<u>1.368.905</u>
	<hr/>
Total	<u>3.215.001</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 2010</u>	<u>30 junio 2009</u>
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante (miles de euros)	3.672	3.542
Número medio ponderado de acciones ordinarias (excluyendo las acciones propias) para el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción	37.579.336	39.771.736
Ganancia básicas por acción (euros)	<u>0,10</u>	<u>0,09</u>
Ganancia diluida por acción (euros)	<u>0,10</u>	<u>0,09</u>

## 10. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros	
	<u>30.06.10</u>	<u>31.12.09</u>
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>		
Préstamos	22.803	19.184
Pasivos financieros implícitos	7.162	8.952
Contratos de arrendamiento financiero	6.774	7.659
	<u>36.739</u>	<u>35.795</u>
<u>Depósitos de la clientela</u>		
Deudas representadas por efectos a pagar	-	-
<u>Otros pasivos financieros</u>		
Fianzas	42	42
	<u>36.781</u>	<u>35.837</u>
<b>Pasivos financieros corrientes</b>		
<u>Intermediarios financieros</u>		
Préstamos	20.904	17.858
Pasivos financieros implícitos	1.790	1.300
Contratos de arrendamiento financiero	1.759	1.739
Compras pendientes de liquidar	4.207	1.000
Cesiones temporales de activos	83.818	164.265
Otros saldos	690	632
Ajustes por valoración (intereses devengados no vencidos)	13	14
	<u>113.181</u>	<u>186.808</u>
<u>Depósitos de la clientela</u>		
Cesiones temporales de activos	21.109	33.876
Saldos transitorios por operaciones de valores	164.759	160.721
Garantías por operaciones derivados internacionales	17.084	17.912
Deudas representadas por efectos a pagar	1.330	1.330
Otros saldos	2.241	1.893
Ajustes por valoración (intereses devengados no vencidos)	-	4
	<u>206.523</u>	<u>215.736</u>
	<u>319.704</u>	<u>402.544</u>

Como se puede observar en el cuadro anterior las cesiones temporales de activos a intermediarios financieros y clientes se han visto reducidas en 93.214 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2010, de igual forma que las adquisiciones temporales de activos incluidas en el activo del balance consolidado y registradas en el epígrafe de "Depósitos en intermediarios financieros" se han visto reducidas en 97.351 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2010.

El detalle de préstamos y créditos suscritos por las sociedades del Grupo al 30 de junio de 2010 es como sigue:

		Fecha de Vencimiento	Miles de euros	
			30.06.10	
			Límite	Dispuesto
BBVA (1)	Euribor 6M+1,5%	31/12/2012	3.000	2.515
BANCO SABADELL	Euribor 3m +0,75%	31/07/2010	3.000	55
CAIXA CATALUNYA (2)	Euribor 1 año +0,32%	28/02/2014	3.000	1.479
CAJA ASTURIAS	Euribor 6 M +0,6%	09/06/2011	2.500	496
SA NOSTRA	Euribor 1 año +1,60%	31/05/2011	3.000	597
BARCLAYS	Euribor 1m + 2,00%	09/10/2012	3.000	2.333
CAIXA GALICIA	Euribor 1 año +2,25%	01/09/2010	1.131	1.131
CAIXA NOVA	Euribor 1 año +2,25%	01/02/2013	1.500	896
CAJA MADRID	Euribor 1 año +1,5%	01/01/2013	4.000	3.444
BANCO VALENCIA	Euribor 1 año +2,35%	01/02/2013	1.500	1.301
CAIXA GALICIA	Euribor 1 año +2,25%	01/04/2013	1.500	1.420
EBN (5)	Euribor 3m +2,5%	01/02/2011	2.116	2.116
BARCLAYS	Euribor 1m+0,8%	27/03/2012	3.000	1.113
CAJA CATALUÑA	Euribor 1A+ 0,50%	31/03/2013	3.000	1.133
CAJA ASTURIAS	Euribor 6m+0,75%	27/03/2012	3.000	1.120
BANCAJA	Euribor 3m+0,7%	10/04/2012	2.000	777
CAIXA GALICIA	Euribor 1A+0,5%	01/08/2011	2.000	503
CAJAMAR	Euribor 1A+0,5%	09/05/2011	1.000	198
CAJAMAR	Euribor 1A+0,75%	16/06/2012	1.500	613
BANCAJA	Euribor 3m+0,65%	10/11/2010	2.000	181
SABADELL	Euribor 3m+0,75%	31/07/2010	3.000	150
BANCO GALLEGO	Euribor 1A+0,75%	18/10/2010	1.000	74
BANCA MARCH	Euribor 3m+1,15%	01/01/2014	3.000	2.205
POPULAR	Euribor 12m+1,8%	03/04/2014	3.000	2.362
CAJA CANARIAS	Euribor 12m+1,15%	01/05/2014	2.000	1.562
PASTOR	Tipo fijo 3,285%	31/07/2012	3.000	2.117
BBVA	Euribor 3m+1,20%	18/09/2010	3.500	3.500
CAM	Euribor 3m+1,50%	11/09/2012	2.000	1.622
BANCAJA	Euribor 1 año +3%	10/04/2015	2.000	1.940
CAJAMAR	Euribor 1 año +1,5%	20/04/2015	2.000	1.939
BANKPYME (4)	Euribor 1 año +2%	09/02/2015	3.000	2.815
				43.707
Pasivos financieros implícitos (3)				8.952
				<u>52.659</u>

(1) Préstamo garantizado con 180.000 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	1.433	01/03/07	01/03/2014
Compra de Cap	1.433	01/03/07	01/03/2014
Venta de Floor	1.433	01/03/07	01/03/2014

El valor razonable de estos contratos financieros por importe de 78 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 2010.

(3) Importe correspondiente al pasivo financiero implícito pendiente de pago por el compromiso de recompra de acciones de la Sociedad dominante adquirido con un intermediario financiero, garantizado por 813.864 acciones de la Sociedad dominante y 429.176,63 participaciones de Renta 4 Renta Fija Euro, F.I.

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

(5) Préstamo garantizado por 406.932 acciones de la sociedad dominante.

El movimiento de los préstamos y créditos recibidos durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	47.294
Nuevos préstamos concedidos	22.131
Pagos de capital	<u>(16.766)</u>
Saldo al 30 de junio de 2009	<u>52.659</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:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>30.06.10</u>	<u>31.12.09</u>
<u>Administración y custodia de valores</u>		
Depósito de títulos (valores de terceros) (*)	<u>4.689.795</u>	<u>4.611.802</u>
De los que:		
Anotados a nombre de clientes	4.016.239	3.905.016
Anotados en cuentas globales de custodia	673.556	706.786
Participaciones en fondos de inversión de clientes (cuentas globales)	249.266	169.740
Garantías depositadas por terceros en otras entidades por operaciones de crédito al mercado	<u>64</u>	<u>158</u>
	<u>4.939.125</u>	<u>4.781.700</u>
<u>Riesgos</u>		
Avales y garantías concedidas	<u>12.395</u>	<u>9.359</u>
	<u>12.395</u>	<u>9.359</u>

(\*) En la cuenta "Depósito de títulos (valores de terceros)" están incluidos 72.331 miles de euros a 30 de junio de 2010, 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 anotados 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 2010 y 1 de diciembre de 2009 clasificados según donde esté domiciliada la cuenta global de custodia es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.10	31.12.08
Reino Unido	334.069	295.931
España	339.487	410.855
	<u>673.556</u>	<u>706.786</u>

El desglose del epígrafe del “Depósito de títulos” por clase de instrumento al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.10	31.12.09
Valores propiedad de terceros		
Instrumentos de capital	4.241.872	3.982.061
Instrumentos de deuda	447.923	629.741
	<u>4.689.795</u>	<u>4.611.802</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 2010, 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 2010 y 2009 es como sigue:

	Miles de euros	
	Junio 2010	Junio 2009
Resultado consolidado antes de impuestos	<u>4.864</u>	<u>4.698</u>
Cuota al 30%	1.459	1.409
Ajustes al gasto correspondiente a ejercicios anteriores	-	(196)
Deducciones	(31)	(27)
Compensación bases imponible negativas	(46)	-
Efecto de partidas no deducibles/tributables	<u>(177)</u>	<u>-</u>
Gasto por el impuesto sobre beneficios	1.205	1.186
Cuota del impuesto corriente	1.205	1.186
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(608)</u>	<u>(603)</u>
Impuesto a pagar	<u>597</u>	<u>583</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., que a su vez son miembros del Consejo de la Sociedad Dominante y a las sociedades propiedad de los Consejeros 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 2010 y 2009 son como siguen (en miles de euros):

Gastos e Ingresos	30 de junio de 2010				
	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	-	58	-	-	58
Ingresos	-	58	-	-	58
Otras transacciones	30 de junio de 2010				
	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)	-	3.108	-	-	3.108
Amortización o Cancelación de Préstamos y Créditos	-	6	-	-	6
Garantías y avales recibidos (ver Nota 8)	-	10.244	-	-	10.244
Dividendos y otros beneficios distribuidos	712	1.652	-	-	2.364
Otras Operaciones	(2.385)	82	-	-	(2.303)

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

(\*\*) Los accionistas significativos que a su vez son Administradores o Directivos están incluidos en la columna de "Administradores y Directivos".

30 de junio de 2009					
Gastos e Ingresos	Accionistas Significativos (**)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades de Grupo (*)	Otras Partes Vinculadas	Total
Arrendamientos	-	10	-	-	10
Recepción de servicios	-	-	-	24	24
Gastos	-	10	-	24	34
Prestación de servicios	4	31	-	-	35
Ingresos	4	31	-	-	35

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 8)	-	10.244	-	-	10.244
Otras Operaciones	2.022	937	-	-	2.959

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

(\*\*) Los accionistas significativos que a su vez son Administradores y Directivos están incluidos en la columna de "Administradores y Directivos".

### 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 2010		
Sueldos y salarios	463	272
Gasto personal plan entrega de acciones (incluye ingresos a cta. por IRPF)	138	12
Total	601	284
Junio 2009		
Sueldos y salarios	424	238
Gasto personal plan entrega de acciones (incluye ingresos a cta por IRPF)	114	36
Total	538	274

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 2010 y 2009 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	
	30.06.10	31.12.09
Carteras gestionadas	215.707	225.120
Instituciones de Inversión Colectiva	1.122.225	1.229.694
Fondos de Pensiones y EPSV	231.688	189.008
	<u>1.569.620</u>	<u>1.643.822</u>

Al 30 de junio de 2010 el Grupo gestiona 1.724 carteras de clientes particulares (31 de diciembre de 2009: 1.773 carteras gestionadas).

#### 15. HECHOS POSTERIORES

Desde el 30 de junio de 2010 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 2010**

## INFORME DE GESTIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2010

### Hechos destacables

El beneficio neto a junio ha sido de 3,7 millones de euros, mejorando un 4,2% respecto al del pasado año.

El margen de explotación mejoró un 19,2% en el semestre hasta los 5,5 millones de euros, con un incremento en el segundo trimestre superior al registrado durante el primero.

El margen ordinario de actividad a junio (comisiones netas menos gastos de explotación, incluidas amortizaciones) ascendió a 4,0 millones de euros, un 10% más que el pasado año. Este incremento fue mayor en el segundo trimestre del ejercicio, donde mejoró un 21,8% frente al recorte del 1,2% registrado en el primer trimestre de 2010.

Las variables operativas del negocio mantuvieron un comportamiento favorable. El patrimonio total a junio bajo administración o gestión ascendió de 4.865 millones de euros, tras haber tenido una captación neta de nuevo patrimonio de 223 millones de euros desde comienzos de año que compensó el efecto negativo por valoración de mercado de 210 millones de euros.

El número de clientes de nuestra red propia llegó a los 45.813, un 5,3% más que a diciembre, y el total de cuentas, incluyendo red de terceros, superó por primera vez las 150.000.

Las comisiones percibidas mejoraron un 16,4% en el semestre, debido especialmente a la positiva contribución generada por el negocio de gestión de activos y servicios corporativos, que conjuntamente tuvieron un crecimiento del 55,4%. Por su parte, las comisiones netas alcanzaron los 19 millones de euros a junio, un 8,7% más que en el mismo periodo del pasado año. Tanto el crecimiento de las comisiones percibidas como de netas fue mayor en el segundo trimestre del año que en el primero.

Los costes de explotación mantuvieron la evolución prevista por el Grupo, terminando el semestre con un incremento del 8,4% hasta los 15 millones de euros, lo que permite mantener el objetivo de terminar el año con unos costes de explotación, incluidos amortizaciones, entorno a los 30 millones de euros.

## Principales magnitudes

Magnitudes Operativas	Jun. 10	Jun. 09	%
Nº Clientes	151.112	124.218	21,7%
<i>Red Propia</i>	45.813	43.502	5,3%
<i>Red de Terceros</i>	105.299	83.552	26,0%
Ordenes Ejecutadas	1.480.593	1.440.592	2,8%
Activos Totales ( <i>mill. euros</i> )	4.865	3.664	32,8%
<i>Bolsa</i>	3.080	2.138	44,1%
<i>Fondos</i>	1.037	752	37,9%
<i>SICAVs</i>	494	486	1,6%
<i>Otros</i>	254	288	-11,8%
<hr/> <i>Canal online (tramo minorista)</i> <hr/>			
% Ingresos	70,0%	76,0%	-6,0
% Operaciones	84,0%	83,0%	1,0
% Mercados Internacionales	41,0%	50,2%	-9,2
<hr/> <i>Magnitudes Financieras (miles euros)</i> <hr/>			
Comisiones Percibidas	28.630	24.605	16,4%
Margen Financiero	657	781	-15,9%
Dividendos y Resultado Op. Financieras	869	221	293,2%
Costes Explotación	14.990	13.825	8,4%
Margen Ordinario Actividad	3.961	3.602	10,0%
Margen Explotación	5.487	4.604	19,2%
Beneficio Neto	3.659	3.512	4,2%
BPA	0,10	0,09	
<hr/> <i>Ratios Financieros</i> <hr/>			
% Comisiones / Ingresos Totales	91,4%	87,4%	4,0
% Operac. Financ. / Ingresos Totales	2,8%	0,8%	2,0
% Beneficio Neto / Ingresos Totales	11,68%	12,5%	-0,8
Ratio Eficiencia	67,7	69,1	-1,4
<hr/> <i>Empleados</i> <hr/>			
Plantilla media	285	277	2,9%
<i>Red Comercial</i>	162	157	3,2%
<i>Servicios Centrales</i>	123	120	2,5%
Nº Oficinas	57	57	0,0%
<hr/> <i>Acción</i> <hr/>			
Ticker (Reuters/Bloomberg/Adrs)	RTA4.MA	R4.SM	RSVXY
Cotización (€)	5,00	5,00	0,0%
Capitalización (€)	203.466.015	203.466.015	0,0%
Nº Acciones Circulación	40.693.203	40.693.203	

## Cuenta de resultados consolidada

Miles €	Ac. 10	Ac. 09	%
Ingresos Totales	31.339	28.188	11,2%
Comisiones percibidas	28.630	24.605	16,4%
Comisiones pagadas	-9.679	-7.178	34,8%
Comisiones netas	18.951	17.427	8,7%
Intereses y rendimientos asimilados	1.840	3.362	-45,3%
Intereses y cargas asimiladas	-1.183	-2.581	-54,2%
Margen financiero	657	781	-15,9%
Resultado operaciones financieras	869	221	293,2%
Ingresos Netos	20.477	18.429	11,1%
Costes de Explotación	-14.990	-13.825	8,4%
Gastos de personal	-7.884	-6.989	12,8%
Otros gastos generales administración	-5.989	-5.708	4,9%
Amortización	-1.117	-1.127	-0,9%
MARGEN ORDINARIO ACTIVIDAD (1)	3.961	3.602	10,0%
MARGEN EXPLOTACIÓN (2)	5.487	4.604	19,2%
Otras pérdidas y ganancias	-623	93	-769,9%
Resultados antes Impuestos	4.864	4.698	3,6%
Impuesto sobre beneficios	-1.205	-1.186	1,6%
RESULTADOS NETO EJERCICIO	3.659	3.512	4,2%

(1) Comisiones Netas – Costes de Explotación (incluidas amortizaciones)

(2) Ingresos Netos – Costes de Explotación (incluidas amortizaciones)

## Datos Operativos

El patrimonio total administrado y gestionado de Renta 4 a junio 2010 ascendió a 4.865 millones de euros, un 0,3% más a diciembre de 2009 y un 32,8% superior al de junio del pasado año. De esta variación, 223 millones fueron captación neta de nuevos fondos, que sirvieron para más que contrarrestar los 210 millones de la caída en la valoración de activos provocada por la mala evolución de los mercados financieros en este periodo.

Según datos publicados por Inverco, la gestora de fondos de Renta 4 terminó el primer semestre con un patrimonio gestionado en sus fondos de 626,9 millones de euros., lo que supuso un recorte durante el semestre del 13,2%, muy en línea con el experimentado por el total de mercado, que fue del 9,2%. Si embargo, si comparamos este dato con el pasado año, el crecimiento del patrimonio gestionado hubiera sido del 23,2% respecto a junio 2009.

Respecto a las SICAVs, Renta 4 terminó el semestre con 57 sociedades gestionadas, con un patrimonio total de 494 millones de euros, un nivel similar al del pasado ejercicio, que sin embargo le permite incrementar su cuota de mercado hasta el 1,95%, frente al 1,89% de junio del pasado año.

Por su parte, el patrimonio en fondos de pensiones alcanzó los 233 millones de euros, frente a los 190 millones con los que acabó el ejercicio 2009 y los 157 millones a junio del pasado año, lo que supone un crecimiento del 48,4% respecto a junio 2009.

El número total de cuentas a junio de 2010 superó por primera vez las 150.000, situándose en las 151.112, lo que supone un crecimiento del 7,4% respecto al cierre de 2009. De ellas, 45.813 pertenecen a la red propia y 105.299 a la red de terceros. Estás más de 10.000 cuentas abiertas durante el primer semestre del ejercicio significa que diariamente (incluyendo festivos y fines de semana), el ritmo de aperturas fue de 58 nuevas cuentas.

El volumen total de operaciones prácticamente alcanzó los 1,5 millones, un 2,8% más que en el pasado año. Éste incremento sirvió para compensar en parte la disminución de efectivo total negociado en el año. En este sentido, señalar que el efectivo negociado en renta variable, con comisiones más elevadas, mejoró un 7,9%, mientras que en renta fija descendió 38,2%.

Por su parte, la operativa del canal online siguió aumentando su presencia dentro del tramo minorista, representando ya a junio 2010 un 84,0% de las operaciones. Como dato significativo, señalar que del total de ingresos generados en el canal online a junio, el 41,0% procedían de mercados internacionales y el número de usuarios que accedieron a través de este canal en el primer semestre del año suponían ya el 85% del número total de clientes que lo hicieron a lo largo de todo 2009.

#### Ingresos

Los ingresos totales ascendieron a 31,3 millones de euros, un 11,2% más que en el mismo periodo del pasado ejercicio. En términos netos, este crecimiento fue prácticamente idéntico, un 11,1%, hasta 20,5 millones de euros.

Las "Comisiones percibidas" crecieron un 16,4% en el primer semestre del año, hasta los 28,6 millones de euros, representando un 91,3% del total de ingresos generados. En términos netos, excluidas las comisiones satisfechas a terceros, el crecimiento acumulado a junio fue del 8,7% hasta los 19,0 millones de euros.

Por líneas de actividad, las comisiones procedentes de "Intermediación", mejoraron un 1,9% en el primer semestre del año, alcanzando los 17,3 millones de euros. Por segmentos, el mercado Bolsa creció un 10,4%, renta fija un 54,0% mientras que, por su parte, los derivados presentaron un recorte del 13,7%. Este efecto se produjo en parte por la menor volatilidad registrada durante la primera parte del año respecto al pasado ejercicio, que hizo que el uso de derivados no fuera tan elevado como en 2009.

Los ingresos generados por "Gestión de Activos" hasta el mes de junio ascendieron a 7,1 millones de euros. El incremento del patrimonio gestionado a lo largo del ejercicio posibilitó la mejora del 40,2% en las comisiones generadas por esta línea de negocio respecto al año anterior.

Los ingresos provenientes de "Servicios Corporativos" doblaron los ingresos obtenidos en el primer semestre de 2009, hasta alcanzar los 3,3 millones de euros.

El "Margen Financiero Neto" en el semestre ha sido de 0,7 millones de euros, un 15,9% inferior al del pasado ejercicio.

Finalmente, "Resultados de operaciones financieras", ascendieron a 0,9 millones de euros.



## Costes

Los costes de explotación en el primer semestre de 2010 ascendieron a 15,0 millones de euros, lo que supone un incremento del 8,4% respecto al año anterior, cuando se situaron en los 13,8 millones. Este importe se sitúa en línea con las estimaciones que maneja la Compañía de cara a 2010 y que pasaría por terminar el ejercicio con unos costes totales de explotación, incluidas amortizaciones, entorno a 30 millones de euros.

Por partidas, "Gastos de personal" acumuló una subida del 12,8% en el semestre hasta los 7,9 millones de euros, en parte motivado por retribuciones variables.

"Gastos generales de administración" registraron un incremento del 4,9% hasta situarse en los 6 millones de euros, frente a los 5,7 millones registrados en el mismo periodo del pasado año. Por partidas, los incrementos más significativos se recogieron en las partidas de asesoría, auditorías y marketing, que de manera conjunta crecieron un 18,2%, mientras que por el lado de los ahorros de costes cabe señalar los registrados en suministros de material, un 10,2% por debajo del registrado en el mismo periodo del pasado año.

Por último, la partida de "Amortizaciones" se mantuvo en niveles prácticamente idénticos a los del pasado año, con un descenso del 0,9%, hasta los 1,1 millones de euros.

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

A 30 de junio el saldo acumulado presentaba un saldo negativo de 0,6 millones de euros.

## **Margen Ordinario de la Actividad y Resultado de Explotación**

En el primer semestre de 2010 el margen ordinario de la actividad se situó en 4 millones de euros, mejorando en un 10% los 3,6 millones del pasado año.

Por su parte, el margen de explotación ascendió a 5,5 millones de euros, un 19,2% más que los 4,6 millones registrados el pasado ejercicio.

## **Situación de mercado y perspectivas**

Las condiciones de negocio siguen siendo muy exigentes y requieren una extremada disciplina de gestión. Renta 4, gracias a su modelo de negocio, está en disposición de seguir manteniendo un buen ritmo de crecimiento a pesar de las previsibles turbulencias de los mercados.

El ritmo de captación de patrimonio muestra una tendencia favorable, lo que hace a la Compañía seguir manteniendo los objetivos de un aumento significativo de comisiones netas para el año 2010. Salvo un cambio drástico de las condiciones de mercado, reiteramos nuestro objetivo de que dicho aumento en las comisiones netas sea, en todo caso, superior al 15%.

En base a lo anterior, Renta 4 estima poder mejorar el ratio de eficiencia en 2010, pese a contemplar la apertura de nuevas oficinas y el inicio de nuevas líneas de negocio. Asimismo se espera poder mejorar de nuevo el margen ordinario de actividad (comisiones netas- costes de explotación) en el año 2010.

## Balance de situación consolidado

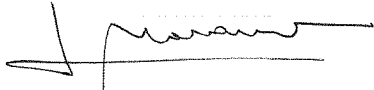
<i>Miles euros</i>	Jun. 2010	Dic. 2009
Activos intangibles	9.905	9.699
Activo material	29.836	29.604
AFDV	32.494	33.116
Participaciones	276	0
Activos fiscales diferidos	1.464	777
Créditos y cuentas a cobrar	4.402	4.409
Otros activos	0	0
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>78.377</b>	<b>77.605</b>
Otros activos	2.004	2.099
Activos fiscales corrientes	1.101	1.219
Créditos y cuentas a cobrar	261.321	323.206
Derivados de cobertura	516	-
Cartera de negociación	654	265
Efectivo y equivalentes en efectivo	81.912	103.612
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>347.508</b>	<b>430.401</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>425.885</b>	<b>508.006</b>
<i>Miles euros</i>	Jun. 2010	Dic. 2009
Intereses de Socios externos	1.095	1.091
Ajustes por valoración	-3.306	-1.690
Fondos Propios	65.601	64.565
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>63.390</b>	<b>63.966</b>
Pasivos financieros	36.781	35.837
Pasivos fiscales diferidos	1.082	1.082
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>37.863</b>	<b>36.919</b>
Cartera de negociación	1.027	355
Pasivos financieros	319.704	402.544
Provisiones	516	995
Pasivos fiscales corrientes	2.893	2.815
Otros pasivos	492	412
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>324.632</b>	<b>407.121</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>425.885</b>	<b>508.006</b>

En el dato de fondos propios recogidos en el balance aparecen, minorando la cifra, el importe de las acciones mantenidas en autocartera para atender al Plan de Entrega aprobado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 22 de diciembre de 2009 (1,9 millones de títulos representativos del 4,6% del capital social).

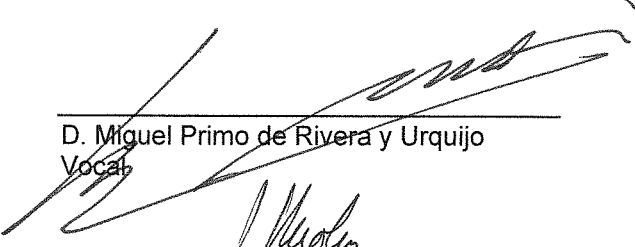
**FORMULACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2010**


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 2010, formulados en la reunión de 27 de julio de 2010, 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 2010.

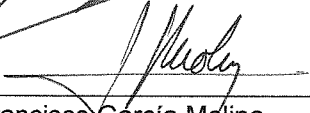
  
\_\_\_\_\_  
D. Juan Carlos Uréta Domingo  
Presidente


  
\_\_\_\_\_  
D. Pedro Ángel Navarro Martínez  
Vicepresidente

  
\_\_\_\_\_  
D. Santiago González Enciso  
Vocal


  
\_\_\_\_\_  
D. Miguel Primo de Rivera y Urquijo  
Vocal

  
\_\_\_\_\_  
D. Jesús Sánchez Quiñones  
Vocal

  
\_\_\_\_\_  
D. Francisco García Molina  
Vocal

  
\_\_\_\_\_  
D. Eduardo Trueba Cortés  
Vocal

  
\_\_\_\_\_  
D. Pedro Ferreras Díez  
Vocal

  
\_\_\_\_\_  
D.ª Sofía Rodríguez - Sahagún Martínez  
Vocal