

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

31 de diciembre de 2010

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

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

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre

	Miles de euros	
	2010 no auditado	2009
<u>ACTIVO</u>		
Activos intangibles		
Fondo de comercio	8.939	8.939
Otros activos intangibles	1.014	760
	<u>9.953</u>	<u>9.699</u>
Activo material	29.682	29.604
Activos financieros disponibles para la venta	31.700	33.116
Participaciones	382	
Activos fiscales diferidos	1.241	777
Créditos y cuentas a cobrar	4.370	4.409
	<u>77328</u>	<u>77.605</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Otros activos	1.427	2.099
Activos fiscales corrientes		
Por Impuesto sobre Sociedades	-	-
Otros saldos con Administraciones Públicas	1.006	1.219
	<u>1.006</u>	<u>1.219</u>
Créditos y cuentas a cobrar		
Depósitos en intermediarios financieros	258.314	306.063
Otros créditos	19.446	17.143
	<u>277.760</u>	<u>323.206</u>
Cartera de negociación	344	265
Efectivo y equivalentes de efectivo	59.248	103.612
	<u>59.248</u>	<u>103.612</u>
ACTIVOS CORRIENTES	<u>339.785</u>	<u>430.401</u>
TOTAL ACTIVO	<u>417.113</u>	<u>508.006</u>

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

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2010 no auditado	2009
<u>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>			
Intereses de socios externos		1.108	1.091
Ajustes por valoración		(2.867)	(1.690)
Fondos propios		64.344	64.565
PATRIMONIO NETO		62.585	63.966
Pasivos financieros		36.058	35.837
Pasivos fiscales diferidos		1.182	1.082
PASIVOS NO CORRIENTES		37.240	36.919
Cartera de negociación		442	355
Pasivos financieros			
Depósitos de intermediarios financieros		122.202	186.808
Depósitos de la clientela		191.336	215.736
		313.538	402.544
Provisiones		250	995
Pasivos fiscales corrientes			
Por Impuesto sobre Sociedades		789	921
Otros saldos con Administraciones Públicas		2.128	1.894
		2.917	2.815
Otros pasivos		141	412
PASIVOS CORRIENTES		317.288	407.121
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		417.113	508.006

**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 ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre**

	Miles de euros	
	2010 no auditado	2009
Ingresos		
Comisiones percibidas	52.534	48.958
Intereses y rendimientos asimilados	4.673	4.776
Rendimientos de instrumentos de capital	441	413
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	115	
	<u>57.763</u>	<u>54.147</u>
Gastos		
Comisiones pagadas	-18.136	-16.004
Intereses y cargas asimiladas	-2.439	-3.889
	<u>-20.575</u>	<u>-19.893</u>
Resultado de operaciones financieras (Neto)		
Cartera de negociación	2.924	-200
Diferencias de cambio (Neto)	1.021	1.714
Gastos de personal	-15.592	-13.891
Otros gastos generales de administración	-12.027	-11.312
Amortizaciones	-2.325	-2.270
MARGEN ORDINARIO	11.189	8.295
Resultados por ventas de activos financieros disponibles para la venta	-115	619
Pérdidas por deterioro de activos (Neto)	-2.600	394
Dotaciones a provisiones	0	-729
Otras ganancias y pérdidas	-61	-63
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	8.413	8.516
Impuesto sobre beneficios	-2.403	-2.277
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	6.010	6.239
Resultado atribuido a la minoría	-24	-52
RESULTADO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE	6.034	6.291
GANANCIAS POR ACCIÓN (Euros)		
Básica	0,16	0,16
Diluida	0,16	0,16

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

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

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

		Miles de euros	
		2010	2009
A)	Resultado del ejercicio	6.010	6.239
B)	OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS		
1.	Activos financieros disponibles para la venta		
	a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-3.290	1.510
	b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1696	-619
2.	Impuesto sobre beneficio	477	-267
	TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)	4.893	6.863
	Atribuidos a los accionistas de la dominante	<u>4.857</u>	<u>6.896</u>
	Atribuidos a la minoría	36	-33

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

Estado de cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

Estado total de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(no auditado)

	Miles de euros										
	Capital Social	Prima de emisión	Reservas	Ajustes por valoración	Dividendo a cuenta	Resultado del ejercicio	Valores propios	Otros instrumentos de capital	Total	Intereses de socios externos	Patrimonio neto total
Saldo al 1 de enero de 2010	16.277	31.176	32.462	-1.690	-3.997	6.291	-18.312	668	62.875	1.091	63.966
Total ingresos/gastos reconocidos				-1.177		6.034			4.857	36	4.893
Otras variaciones del patrimonio neto											
Distribución del resultado del ejercicio anterior			2.294		3.997	-6.291			0		0
Distribución de dividendos prima de emisión		-3.988	-11				3.985		-14		-14
Distribución de dividendos a cuenta					-3.755				-3.755		-3.755
Operaciones con instrumentos de capital propio			-20				-1.942	-526	-2.488		-2.488
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital									0		0
Otros movimientos			2						2	-19	-17
Total distribución de resultados y transacciones con accionistas	0	-3.988	2.265	0	242	-6.291	2.043	-526	-6.255	-19	-6.274
Saldo al 31 de diciembre de 2010	16.277	27.188	34.727	-2.867	-3.755	6.034	-16.269	142	61.477	1.108	62.585

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

Estado de cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

Estado total de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

	Miles de euros										
	Capital Social	Prima de emisión	Reservas	Ajustes por valoración	Dividendo a cuenta	Resultado del ejercicio	Valores propios	Otros instrumentos de capital	Total	Intereses de socios externos	Patrimonio neto total
Saldo al 1 de enero de 2009	16.277	35.130	26.560	-2.295	-	5.575	-5.567	1.360	77.040	1.126	78.166
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	605	-	6.291	-	-	6.896	-33	6.863
Otras variaciones del patrimonio neto											
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	5.575	-	-	-5.575	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos prima de emisión (Nota 16)	-	-3.954	248	-	-	-	3.694	-	-12	-	-12
Distribución de dividendos a cuenta (Nota 16)	-	-	-	-	-3.997	-	-	-	-3.997	-	-3.997
Operaciones con instrumentos de capital propio	-	-	84	-	-	-	-16.439	-668	-17.023	-	-17.023
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-23	-23	-	-23
Otros movimientos	-	-	-5	-	-	-	-	-1	-6	-2	-8
Total distribución de resultados y transacciones con accionistas	-	-3.954	5.902	-	-3.997	-5.575	-12.745	-692	-21.061	-2	-21.063
Saldo al 31 de diciembre de 2009	16.277	31.176	32.462	-1.690	-3.997	6.291	-18.312	668	62.875	1.091	63.966

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

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

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Miles de euros	
	2010 no auditado	2009
Resultados antes de impuestos	8.413	8.516
Ajustes al resultado		
Amortizaciones de activos materiales e intangibles	2.325	2.270
Resultado por venta de activos financieros disponibles para la venta	115	-619
Variación de provisiones	-745	729
Pérdidas por deterioro del fondo de comercio		30
Pérdidas por deterioro activos financieros disponibles para la venta	1.581	-
Ingresos por dividendos	-441	-413
Gastos financieros	1.928	2.714
Gastos de personal (planes de entrega de acciones)	142	-23
Variación del capital circulante		
Créditos y cuentas a cobrar	45.426	-491
Otros activos y pasivos (neto)	401	-305
Cartera de negociación (neto)	8	2.559
Pasivos financieros corrientes	-89.102	-26.340
Activos y pasivos fiscales	278	4.008
Otros flujos de efectivo de actividades de explotación		
Impuesto sobre beneficios pagado	-2.209	-1.356
TESORERÍA DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	-31.880	-8.721
Pagos por compras de activos materiales e intangibles	-2.658	-882
Pagos por adquisición de sociedades dependientes		
Pagos por compras de activos financieros disponibles para la venta	-9.403	-17.915
Cobros por ventas de activos materiales e intangibles		77
Créditos y cuentas a cobrar a largo plazo	39	-1.809
Cobros por venta de activos financieros disponibles para la venta	7.529	16.877
Cobros por dividendos	441	413
TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-4.052	-3.239
Pagos a accionistas por devolución prima de emisión	-14	-12
Pagos por dividendos	-3.755	-3.997
Cobros por nuevos préstamos bancarios	31.630	23.478
Pagos por préstamos bancarios	-29.369	-23.764
Pagos por arrendamientos financieros	-1.941	-2.034
Pasivos fiscales	-364	272
Pagos por intereses	-1.928	-2.712
Operaciones con acciones propias	-2.691	-8.317
TESORERÍA PROVENIENTE EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-8.432	-17.086
CAMBIO NETO EN LA SITUACIÓN DE TESORERÍA	-44.364	-29.046
Reconciliación:		
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del ejercicio	103.612	132.658
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio	59.248	103.612
Variación neta en efectivo y equivalentes al efectivo	-44.364	-29.046

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

31 de diciembre 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. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS
12. PARTES VINCULADAS
13. HECHOS POSTERIORES

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

Notas explicativas seleccionadas de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

Correspondientes a 31 de diciembre 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. A 31 de diciembre 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. A 31 de diciembre 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 a 31 de diciembre 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.

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.

3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES

Los negocios y actividades desarrollados por el Grupo (Nota 6) 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 con un porcentaje de 34,99%.

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.

Con fecha 5 de noviembre de 2010 el Consejo de administración de la Sociedad Dominante ha acordado distribuir a los accionistas en concepto de dividendos a cuenta de resultados del ejercicio 2010 un importe de 0.1 euros por acción, siendo el importe total de 3.755 miles de euros. El pago se efectuó el 7 de diciembre de 2010.

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 presenta la información por segmentos para los periodos de 2010 y 2009:

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Miles de euros									
	31.12.10					31.12.09				
	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total
Ingresos										
Comisiones percibidas										
Internas	6.411	-	-	-6.411	-	6.385	-	-	-6.385	-
Externas	32.040	15.112	5.382	-	52.534	32.624	13.130	3.204	-	48.958
Intereses y rendimientos asimilados										
Internos	-	11	1	-12	-	-	15	6	-21	-
Externos	4.660	-	13	-	4.673	4.675	9	92	-	4.776
Rendimiento de instrumentos de capital (dividendos)	-	-	441	-	441	-	-	413	-	413
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	115				115					
Gastos										
Comisiones pagadas										
Internas	-	-6.411	-	6.411	-	-	-6.385	-	6.385	-
Externas	-15.241	-2.895	-	-	-18.136	-14.325	-1.679	-	-	-16.004
Intereses y cargas asimiladas										
Internos	-12	-	-	12	-	-21	-	-	21	-
Externos	-1.393	-	-1.046	-	-2.439	-2.561	-1	-1.327	-	-3.889
Resultados de operaciones financieras - Cartera de negociación	-	-	2924	-	2924	-	-	-200	-	-200
Diferencias de cambio (Neto)	1.021	-	-	-	1.021	1.714	-	-	-	1.714
TOTAL INGRESOS NETOS DE LOS SEGMENTOS	27.601	5.817	7.715	-	41.133	28.491	5.089	2.188	-	35.768
Gastos de personal	-11.382	-2.339	-1871	-	-15.592	-11.391	-1.945	-555	-	-13.891
Otros gastos generales	-8.780	-1.804	-1443	-	-12.027	-9.276	-1.584	-452	-	-11.312
Amortizaciones	-1.149	-	-1.176	-	-2.325	-1.128	-2	-1.140	-	-2.270
MARGEN ORDINARIO DE LOS SEGMENTOS	6.290	1.674	3.225	-	11.189	6.696	1.558	41	-	8.295
Resultados netos ventas de act. fin. disponibles para la venta	-	-	-115	-	-115	-	-	619	-	619
Pérdidas por deterioro del fondo de comercio	-	-	-	-	-	-	-30	-	-	-30
Pérdidas por deterioro activos financieros	-405	-	-2195	-	-2600	424	-	-	-	424
Dotación a provisiones y Otras ganancias y pérdidas	-61	-	0	-	-61	-542	-	-250	-	-792
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	5.824	1.674	915	-	8.413	6.578	1.528	410	-	8.516

7. ACTIVO MATERIAL

Los movimientos producidos en este capítulo durante el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

	Miles de euros				Saldo al 31.12.10
	Saldo al 01.01.10	Altas	Bajas	Trasposos	
Coste					
Edificios y otras construcciones	25.119			1.398	26.517
Maquinaria, instalaciones y utillaje	6.073	1.427			7.500
Mobiliario y enseres	3.739	442	-4		4.177
Elementos de transporte	136	0			136
Equipos para procesos de información	4.222	119	-4		4.337
Inmovilizado en curso	1.324	74		-1.398	0
Otro inmovilizado	239				239
	<u>40.852</u>	<u>2.062</u>	<u>-8</u>	<u>0</u>	<u>42.906</u>
Amortización acumulada	<u>-11.248</u>	<u>-1.984</u>	<u>8</u>		<u>-13.224</u>
Valor neto	<u>29.604</u>	<u>78</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>29.682</u>

* Incluye inversiones inmobiliarias

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	
	2010	2009
Saldo inicial	33.116	30.570
Altas	9.403	17.915
Bajas	-7.644	-16.260
Valoración	-3.175	891
	<u>31.700</u>	<u>33.116</u>
Saldo final	<u>31.700</u>	<u>33.116</u>

El movimiento de ese capítulo del balance de situación consolidado durante el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2010 es como sigue:

<i>No corrientes</i>	<u>2010</u>
Valores representativos de deuda	11.164
Participaciones en IICs	13.747
Acciones y otras participaciones	9.998
Pérdidas por deterioro	<u>-3.209</u>
Total	<u><u>31.700</u></u>

Las pérdidas por deterioro corresponden a pérdidas consideradas irreversibles en inversiones realizadas en acciones y participaciones,

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>Cotizados</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	3.209	4.050
BBVA	3.296	2.587
Quabit	786	
 <u>No cotizadas</u>		
Pavis Corporation	1.628	1.628
Inversiones Orisba Internacional, S.A.	90	90
Sociedad Gestora del FGGI, S.A.	16	15
ICESA	83	83
ICN	496	496
Interesa Consultores, S.A.	245	245
Otras participaciones	<u>149</u>	<u>120</u>
	<u><u>9.998</u></u>	<u><u>9.314</u></u>

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 31 de diciembre 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, los consejeros y directivos del Grupo ejercitaron su derecho de compra sobre 194.375 acciones de las 259.968 comprometidas.

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.

A 31 de diciembre de 2010 el coste devengado para el Grupo por este nuevo plan asciende a 142 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 74.77%, calculado en base a la experiencia del Grupo con anteriores planes.

c) Valores propios

El movimiento experimentado por esta partida durante los ejercicios 2010 y 2009 fue el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Saldo al 1 de enero	-18.312	-5.567
Acciones entregadas empleados (Plan 2005-2009)	1.020	836
Acciones entregadas distribución de prima de emisión	3.985	3.694
Acciones para el nuevo plan de entrega (Plan 2010-2014)	-	-8.952
Compras	-3.456	-8.574
Ventas	494	251
Saldo al 31 de diciembre	-16.269	-18.312

Este epígrafe recoge a 31 de diciembre las siguientes acciones:

	Nº de acciones	
	2010	2009
Acciones pendientes de entrega (plan entrega 2005-2009)	-	259.968
Acciones pendientes de entrega (plan entrega 2010-2014)	1.627.728	1.627.728
Resto	1.478.114	1.591.105
	3.105.842	3.478.801

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>2010</u>	<u>2009</u>
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante (miles de euros)	6.034	6.291
Número medio ponderado de acciones ordinarias excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción	37.579.900	39.708.750
Ganancias básicas por acción (euros)	<u>0,16</u>	<u>0,16</u>
Ganancias diluidas por acción (euros)	<u>0,16</u>	<u>0,16</u>

10. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros	
	2010	2009
Pasivos financieros no corrientes		
<u>Intermediarios financieros</u>		
Préstamos	22.955	19.184
Pasivos financieros implícitos	7.162	8.952
Contratos de arrendamiento financiero	5.869	7.659
	<u>35.986</u>	<u>35.795</u>
<u>Depósitos de la clientela</u>		
Deudas representadas por efectos a pagar	-	-
<u>Otros pasivos financieros</u>		
Fianzas	72	42
	<u>36.058</u>	<u>35.837</u>
 Pasivos financieros corrientes		
<u>Intermediarios financieros</u>		
Préstamos	17.648	17.858
Pasivos financieros implícitos	1.790	1.300
Contratos de arrendamiento financiero	1.786	1.739
Compras pendientes de liquidar	2.165	1.000
Cesiones temporales de activos	98.420	164.265
Otros saldos	383	632
Intereses devengados no vencidos	10	14
	<u>122.202</u>	<u>186.808</u>
<u>Depósitos de la clientela</u>		
Cesiones temporales de activos	16.252	33.876
Saldos transitorios por operaciones de valores	154.547	160.721
Garantías por operaciones con derivados internacionales (en efectivo)	18.727	17.912
Deudas representadas por efectos a pagar	-	1.330
Otros saldos	1.803	1.893
Intereses devengados no vencidos	7	4
	<u>191.336</u>	<u>215.736</u>
	<u>313.538</u>	<u>402.544</u>

El detalle de préstamos y créditos suscritos por las sociedades del Grupo a 31 de diciembre de 2010 es como sigue:

		Fecha de Vencimiento	Miles de euros	
			31.12.2010	
			Límite	Dispuesto
BBVA	Euribor 6M+1,5%	31/12/2012	3.000	2.025
CAIXA CATALUNYA (2)	Euribor 1 año +0,32%	28/02/2014	3.000	1.282
CAJA ASTURIAS	Euribor 6 M +0,6%	09/06/2011	2.500	227
SA NOSTRA	Euribor 1 año +1,60%	31/05/2011	3.000	272
BARCLAYS	Euribor 1m + 2,00%	09/10/2012	3.000	1.833
CAIXA NOVA	Euribor 1 año +2,25%	01/02/2013	1.500	737
CAJA MADRID	Euribor 1 año +1,5%	01/01/2013	4.000	2.778
BANCO VALENCIA	Euribor 1 año +2,35%	01/02/2013	1.500	1.059
CAIXA GALICIA	Euribor 1 año +2,25%	01/04/2013	1.500	1.180
EBN (5)	Euribor 3m +2,5%	01/02/2011	2.116	2.116
BARCLAYS	Euribor 1m+0,8%	27/03/2012	3.000	798
CAJA CATALUÑA	Euribor 1A+ 0,50%	31/03/2013	3.000	933
CAJA ASTURIAS	Euribor 6m+0,75%	27/03/2012	3.000	804
BANCAJA	Euribor 3m+0,7%	10/04/2012	2.000	567
CAIXA GALICIA	Euribor 1A+0,5%	01/08/2011	2.000	290
CAJAMAR	Euribor 1A+0,5%	09/05/2011	1.000	90
CAJAMAR	Euribor 1A+0,75%	16/06/2012	1.500	455
BANCA MARCH	Euribor 3m+1,15%	01/01/2014	3.000	1.906
POPULAR	Euribor 12m+1,8%	03/04/2014	3.000	2.072
CAJA CANARIAS	Euribor 12m+1,15%	01/05/2014	2.000	1.365
PASTOR	Tipo fijo 3,285%	31/07/2012	3.000	1.622
CAM	Euribor 3m+1,50%	11/09/2012	2.000	1.294
BANCAJA	Euribor 1 año +3%	10/04/2015	2.000	1.757
CAJAMAR	Euribor 1 año +1,5%	20/04/2015	2.000	1.752
BANKPYME (4)	Euribor 1 año +2%	09/02/2015	3.000	2.533
CAJA CANARIAS	Euribor 1 año +1,5%	02/07/2015	2000	1.844
BBVA(1)	Euribor 3m+1,9%	17/09/2013	3.500	3.219
BANCO GALLEGO	Euribor 12 m+1,5%	16/07/2015	2.000	1.846
CAIXA GALICIA	Euribor 12m+2,25%	01/11/2013	1.000	974
CAM	Euribor 1 año+1,5%	18/11/2013	1.000	973
				40.603
Pasivos financieros implícitos (3)	Euribor 3m+1.50%	15/01/2015	8952	8.952
				49.555

(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 76 miles de euros se ha registrado en la cuenta "Derivados de negociación" del epígrafe "Cartera de negociación" del pasivo del balance consolidado a 31 de diciembre de 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)
- (5) Préstamo garantizado por 406.932 acciones de la sociedad dominante.

El movimiento de los préstamos y créditos recibidos durante el 2010:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	47.294
Nuevos préstamos concedidos	31.630
Pagos de capital	<u>(29.369)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>49.555</u>

11. 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. A 31 de diciembre 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.

El detalle del gasto por el impuesto sobre beneficios correspondiente al 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Resultado consolidado antes de impuestos	8.413	8.516
Cuota al 30%	2.524	2.555
Ajustes al gasto correspondiente a ejercicios anteriores	-219	-199
Deducciones	-75	-64
Compensación bases imposables negativas	-44	-2
Efecto de partidas no deducibles/tributables	217	-13
Gasto por el impuesto sobre beneficios	2.403	2.277
Ajustes al gasto correspondiente a ejercicios anteriores	-41	24
Efecto impuestos diferidos	-127	-24
Otros Ajustes	-158	
Cuota del impuesto corriente	2.077	2.277
Retenciones y pagos a cuenta	-1288	-1.356
Impuesto a (cobrar) / pagar	789	921

12. 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 Administración de la Sociedad Dominante y a unas sociedades propiedad de Consejeros de la Sociedad Dominante.

Saldos y transacciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas correspondientes a 2010 y 2009 son como siguen (en miles de euros):

Gastos e Ingresos	31 de diciembre de 2010				Total
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades de Grupo (*)	Otras Partes Vinculadas	
Arrendamientos	-	19	-	-	19
Recepción de servicios	-	-	-	48	48
Gastos	-	19	-	48	67
Ingresos financieros	107	1	-	-	108
Prestación de servicios	-	107	-	-	107
Ingresos	107	108	-	-	215

Miles de euros
Ejercicio 2010

Otras transacciones	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades
Acuerdos de Financiación, de Prestamos y aportación de Capital (Prestatario)	-	-	3.084
Amortización o Cancelación de Préstamos y Créditos	-	-	12
Otras Operaciones	-	38	80
Dividendos distribuidos	-	1.142	3.263
Garantías y avales (ver Nota 2.c)	-	-	10.244

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

Gastos e Ingresos	31 de diciembre de 2009				Total
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades de Grupo (*)	Otras Partes Vinculadas	
Arrendamientos	-	18	-	-	18
Recepción de servicios	-	-	-	48	48
Gastos	-	18	-	48	66
Prestación de servicios	6	119	-	-	125
Ingresos	6	119	-	-	125

31 de diciembre 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)	-	3.126	-	-	3.126
Amortización o Cancelación de Préstamos y Créditos	-	124	-	-	124
Dividendos y otros beneficios distribuidos	1433	3.117	-	-	4.550
Garantías y avales recibidos (Ver Nota 2 b)		10.244	-	-	10.244
Otras Operaciones	352	133	-	-	485

(*) 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
2010		
Sueldos y salarios	950	546
Gasto personal plan entrega de acciones (incluye ingresos a cta. por IRPF)	138	36
Total	1.088	582
2009		
Sueldos y salarios	839	474
Gasto personal plan entrega de acciones (incluye ingresos a cta por IRPF)	104	36
Total	943	510

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 31 de diciembre de 2010 y 2009 la prima satisfecha por el grupo fue de 64 miles de euros y 62 miles de euros respectivamente.

13. HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre 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

a 31 de diciembre de 2010

Hechos destacables

- En 2010, los **ingresos totales crecieron un 9,4%** respecto al pasado año, alcanzando la cifra de 61,6 millones de euros.
 - Los **ingresos netos superaron los 41 millones de euros**, con una subida del 12,7% respecto al año anterior.
 - Las **comisiones**, tanto brutas como netas, **crecieron respecto a 2009 un 5,9% y un 2,5%** respectivamente.
 - El **margen financiero subió un 151,9%** respecto a 2009, debido a la mejora de los tipos de interés de las colocaciones, mientras el **resultado de las operaciones financieras alcanzó los 3,2 millones de euros**, experimentando una fuerte subida respecto al año anterior.
 - El **margen de explotación** (ingresos netos menos costes totales incluidas amortizaciones) registró una mejora del 24,2%, ascendiendo desde los 8,9 millones de euros del pasado año a los 11,1 millones registrados en 2010. De esta forma, el **flujo de caja libre (margen de explotación más amortizaciones)** generado por la compañía ascendió en 2010 a **13,4 millones de euros**, frente a los 11,2 millones de euros generados en el año anterior.
 - El **margen ordinario de la actividad**, comisiones netas menos costes de explotación, incluidas amortizaciones, fue de **5,6 millones de euros**, frente a los 7,2 millones del ejercicio anterior. Esta caída se vio **compensada en parte con la mayor actividad de intermediación en renta fija**, que tiene su reflejo en el ya comentado crecimiento del resultado de operaciones financieras, al contabilizarse el margen no como comisiones sino como diferencial de precios.
 - Los **costes de explotación**, incluidas las amortizaciones, ascendieron a 29,9 millones de euros. Esta cifra está en línea con el objetivo anunciado por la Compañía de terminar el ejercicio con unos costes en el entorno de los 30 millones de euros.
 - El **beneficio neto** del año fue de 6 millones de euros, un 3,7% menos que en 2009, debido a una dotación extraordinaria por importe de 1,1 millones de euros después de impuestos, que figura dentro de la partida de "Otras pérdidas y ganancias", y que hasta ahora venía recogida en el balance de la Compañía, habiéndose anotado al cierre del ejercicio en la cuenta de resultados.
 - Por último, en cuanto a sus variables operativas, Renta 4 finalizó el ejercicio 2010 con **5.205 millones de euros de patrimonio de clientes y 156.183 cuentas**, representando ambas magnitudes los niveles más altos de la historia de la Compañía.
 - La **captación neta de nuevo patrimonio en el año fue de 278 millones de euros**.
-

Principales magnitudes

Magnitudes Operativas	Dic. 10	Dic.09	%
Nº Clientes	156.183	140.655	11,0%
<i>Red Propia</i>	46.365	44.652	3,8%
<i>Red de Terceros</i>	109.818	96.003	14,4%
Ordenes Ejecutadas	2.831.792	2.782.060	1,8%
Activos Totales	5.205	4.852	7,3%
<i>Bolsa</i>	3.410	3.050	11,8%
<i>Fondos Inversión</i>	790	842	-6,1%
<i>Fondo Pensiones</i>	254	190	33,7%
<i>SICAVs</i>	495	501	-1,2%
<i>Otros</i>	256	269	-4,8%
Canal online (tramo minorista)			
% Ingresos	72,5%	73,2%	-0,7 p.p
% Operaciones	83,4%	83,5%	-0,1 p.p
% Mercados Internacionales	45,2%	44,7%	+0.5 p.p
Magnitudes Financieras (miles euros)			
Comisiones Percibidas	53.670	50.672	5,9%
Margen Financiero	2.234	887	151,9%
Dividendos y Resultado Op. Financieras	3.250	832	290,6%
Costes Explotación	29.944	27.473	9,0%
Margen de Explotación	11.074	8.914	24,2%
Margen Ordinario Actividad	5.590	7.195	-22,3%
Beneficio Neto	6.010	6.239	-3,7%
BPA	0,15	0,15	-3,7%
Ratios Financieros			
% Comisiones / Ingresos Totales	87,1%	90,0%	-2.9 p.p
% Operac. Financ. / Ingresos Totales	5,3%	1,5%	4.8 p.p
% Beneficio Neto / Ingresos Totales	9,8%	11,1%	-1.3 p.p
Ratio Eficiencia	67,3	69,3	-2.0 p.p
Empleados			
Plantilla a 31 Diciembre	290	277	4,7%
<i>Red Comercial</i>	157	153	2,6%
<i>Servicios Centrales</i>	133	124	7,3%
Nº Oficinas	58	57	1,8%
Acción			
Ticker (Reuters/Bloomberg/Adrs)	RTA4.MA	R4.SM	RSVXY
Cotización (€)	4,90	5,25	-6,7%
Capitalización (€)	199.396.695	213.639.316	-6,7%
Nº Acciones Circulación	40.693.203	40.693.203	

Cuenta de resultados consolidada

	Ac. 10	Ac. 09	%
Miles €			
Ingresos Totales	61.593	56.280	9,4%
Comisiones percibidas	53.670	50.672	5,9%
Comisiones pagadas	-18.136	-16.004	13,3%
Comisiones netas	35.534	34.668	2,5%
Intereses y rendimientos asimilados	4.673	4.776	-2,2%
Intereses y cargas asimiladas	-2.439	-3.889	-37,3%
Margen financiero	2.234	887	151,9%
Resultado operaciones financieras	3.250	832	290,6%
Ingresos Netos	41.018	36.387	12,7%
Costes de Explotación	-29.944	-27.473	9,0%
Gastos de personal	-15.592	-13.891	12,2%
Otros gastos generales administración	-12.027	-11.312	6,3%
Amortización	-2.325	-2.270	2,4%
MARGEN EXPLOTACIÓN (1)	11.074	8.914	24,2%
MARGEN ORDINARIO ACTIVIDAD (2)	5.590	7.195	-22,3%
Otras pérdidas y ganancias	-2.661	-398	568,6%
Resultados antes Impuestos	8.413	8.516	-1,2%
Impuesto sobre beneficios	-2.403	-2.277	5,5%
RESULTADOS NETO EJERCICIO	6.010	6.239	-3,7%

(1) Ingresos Netos - Costes de Explotación (incluidas amortizaciones)

(2) Comisiones Netas - Costes de Explotación (incluidas amortizaciones)

Datos Operativos

El **ritmo sostenido de la actividad comercial** que viene manteniendo Renta 4 se vio reflejado, un año más, en el incremento de las principales variables operativas de la Compañía, y en particular en el aumento del número de clientes y la captación de patrimonio destinado a la inversión en los diferentes activos.

Así, el importe del **patrimonio total administrado y gestionado** de clientes ascendió en diciembre a 5.205 millones de euros, un 7,3% más que a diciembre de 2009. La **captación neta de nuevo patrimonio** de clientes fue de 278 millones de euros, a lo que habría que añadir un positivo efecto mercado que supuso 75 millones de euros de valoración adicional del total de activos.

El **patrimonio gestionado en Fondos de Inversión** ascendía, a 31 de diciembre de 2010, a 790 millones de euros, de ellos 542 de la Gestora de Renta 4 y 248 de otras Gestoras. Durante el año 2010 el crecimiento en Fondos de otras Gestoras, fundamentalmente internacionales, compensó parcialmente el descenso experimentado en Fondos de la Gestora de Renta 4, de forma que la cifra total de Fondos de Inversión descendió un 6,1%, frente a un descenso del 15,4% del sector de Fondos de Inversión en España, según datos publicados por Inverco.

Respecto a las **SICAVs**, Renta 4 gestionaba 495 millones de euros en diciembre, un nivel ligeramente inferior al de finales de pasado año y que le permitió mantener cuota de mercado en el 1,95%.

Por su parte, el patrimonio en **fondos de pensiones** alcanzó la cifra de 254 millones de euros, frente a los 190 millones del pasado año, lo que supone un crecimiento del 33,7% respecto a 2009.

La captación de nuevos clientes mantuvo niveles satisfactorios. Así, el **número total de cuentas de clientes** a diciembre se situó en 156.183, que supone un crecimiento del 11%. De ellas, 46.365 (+3,8%) pertenecen a la red propia y 109.818 a la red de terceros (+14,4%).

El número **total de operaciones** ejecutadas en los diferentes mercados creció un 1,8% respecto al pasado año, superando los 2,8 millones órdenes y siendo especialmente reseñable el aumento del 31,4% registrado en la operativa con derivados

Por su parte, la presencia del **canal online en la operativa de los clientes minoristas de Renta 4** se mantuvo en niveles similares a los del pasado ejercicio. Así, los ingresos generados por este canal supusieron un 72,5% del total (-0,7 puntos porcentuales), mientras que las operaciones online ascendieron al 83,4% del total, en línea con el año anterior.

Ingresos

Los **ingresos totales** en el año 2010 ascendieron a 61,6 millones de euros, **un 9,4% más que en el pasado ejercicio**.

Las “**Comisiones percibidas**” crecieron un 5,9%, hasta los 53,7 millones de euros. En términos netos, excluidas las comisiones satisfechas a terceros, el crecimiento acumulado en el año fue del 2,5%, hasta los 35,5 millones de euros. En este sentido cabe señalar el incremento del 13,3% de las comisiones pagadas, que vino motivado especialmente por la mayor operativa de nuestros clientes en mercados internacionales en el negocio de intermediación

Por líneas de actividad, el mejor comportamiento correspondió a las comisiones generadas por la actividad de “**Servicios Corporativos**”, que se incrementaron un 68% hasta alcanzar los 5,4 millones de euros, frente a los 3,2 millones del pasado año. Así, esta línea de negocio, que en años anteriores había tenido un peso marginal en la cuenta de resultados, representó en 2010 un 10% de las comisiones totales percibidas.

Por su parte, las “**Comisiones de Intermediación**” ascendieron a 34,6 millones de euros, un 0,6% menos que las registradas en 2009, debido a los menores volúmenes negociados en los mercados en la segunda mitad del año.

Diferenciando por productos, los ingresos procedentes de derivados y mercado bolsa tuvieron un ligero recorte del 2,6%, debido a los menores volúmenes negociados en la segunda mitad del año, mientras que las procedentes de renta fija crecieron un 35,3%.

Las comisiones procedentes del negocio de “**Gestión de Activos**” supusieron 13,7 millones de euros, frente a los 12,7 millones del año anterior, lo que supuso un crecimiento en esta línea de negocio del 8,1%, en línea con el incremento del patrimonio medio gestionado y administrado durante el ejercicio por Renta 4.

Por su parte, el “**Margen Financiero**” prácticamente triplicó la cifra del pasado año, hasta situarse en los 2,2 millones de euros. Este efecto se debió al ligero repunte de los tipos de interés de referencia durante el ejercicio y a la mejora del tipo de interés de las colocaciones.

Por último, el epígrafe de “**Resultados de operaciones financieras**” también registró una evolución positiva, alcanzando los 3,2 millones de euros, frente a 0,9 millones de 2009. Este crecimiento cercano al 300% se debió en parte, a la mayor actividad de intermediación en renta fija, que tiene su reflejo en el crecimiento del resultado de operaciones financieras, al contabilizarse el margen de estas operaciones no como comisiones, sino como diferencial de precios.

Costes

Los **costes de explotación** registrados en 2010 ascendieron a 29,9 millones de euros, lo que supuso un incremento del 9,0% respecto al año anterior, cuando alcanzaron los 27,5 millones de euros. Este importe se sitúa en línea con las estimaciones anunciadas por la Compañía de terminar 2010 con unos costes totales de explotación, incluidas amortizaciones, entorno a 30 millones de euros. El incremento de costes se debe fundamentalmente al inicio de nuevas líneas de negocio.

Por partidas, "**Gastos de personal**" acumuló una subida durante el ejercicio del 12,2% hasta los 15,6 millones de euros. Este crecimiento vino motivado por el aumento de las retribuciones variables y por el incremento de la plantilla, que pasó en términos de plantilla media de 277 a 290 empleados, para atender el aumento de la actividad y la potenciación de nuevas líneas de negocio.

"**Gastos generales de administración**" registraron un incremento del 6,3% hasta los 12 millones de euros, frente a los 11,3 millones de euros del mismo periodo del pasado año. Este incremento de costes se produjo tanto por los nuevos desarrollos de negocio que se están realizando en el área de tecnología, como por las inversiones llevadas a cabo en varias oficinas, que han cambiado su ubicación y que por tanto han necesitado unas obras de acondicionamiento cuyos importes aparecen recogidos en este epígrafe.

Por último, la partida de "**Amortizaciones**" se mantuvo en niveles prácticamente idénticos a los del pasado año, con un ligero crecimiento del 2,4%, hasta los 2,3 millones de euros.

Otras pérdidas y ganancias no operativas

En el último trimestre del ejercicio, hay que destacar dentro de esta partida una dotación extraordinaria negativa por importe de 1,6 millones de euros, procedente del deterioro de la cartera permanente de renta variable, clasificados en Balance como activos financieros disponibles para la venta. Este importe, que hasta ahora minoraba el patrimonio neto en el Balance de la Compañía, se ha anotado al cierre del ejercicio en la cuenta de resultados.

Margen de Explotación y Margen Ordinario de la Actividad

El **margen de explotación**, ingresos netos totales menos costes totales incluidas amortizaciones, registró una mejora del 24,2%, ascendiendo desde los 8,9 millones de euros del pasado año a los 11,1 millones registrados en 2010.

El **margen ordinario de la actividad**, es decir, las comisiones netas menos los gastos de explotación incluidas amortizaciones, bajó un 22,3% en el ejercicio, desde los 7,2 millones de euros del pasado ejercicio hasta los 5,6 millones registrados de 2010. Esta caída se vio compensada el margen financiero, que incorpora la actividad de intermediación en renta fija y tuvo su reflejo en el crecimiento del resultado de operaciones financieras, que es donde se contabilizan el margen de estas operaciones al ser consideradas no como comisiones sino como diferencial de precios.

Situación de mercado y perspectivas

Consideramos que los **mercados seguirán siendo muy exigentes** en el año 2011.

En el contexto de los **importantes cambios que está experimentando el sistema financiero español**, el modelo de negocio de Renta 4, basado en la especialización, cercanía al cliente e independencia, ha demostrado ser muy sólido en los años recientes y, a nuestro juicio, permitirá un elevado crecimiento en los próximos años.

El **crecimiento en el año 2010 del patrimonio administrado y gestionado**, así como el **crecimiento en el número de cuentas propias y de terceros**, nos permite iniciar 2011 en buenas condiciones para **seguir generando un elevado y creciente flujo de caja libre** de nuestras operaciones, y para **seguir mejorando el ratio de eficiencia**.

Adicionalmente, nuestra expectativa es que las **nuevas líneas de negocio** iniciadas en el año 2010 contribuyan de forma más visible al incremento de comisiones, márgenes y beneficio en el año 2011.

Nuestro **objetivo en el año 2011** es el de seguir creciendo en ingresos netos por encima de dos dígitos, manteniendo controlado el crecimiento de los costes de explotación, incluidas amortizaciones.

Balance de situación consolidado

<i>Miles euros</i>	Dic. 2010	Dic. 2009
Activos intangibles	9.953	9.699
Activo material	29.682	29.604
AFDV	31.700	33.116
Participaciones	382	0
Activos fiscales diferidos	1.241	777
Créditos y cuentas a cobrar	4.370	4.409
Otros activos	0	0
ACTIVOS NO CORRIENTES	77.328	77.605
Otros activos	1.427	2.099
Activos fiscales corrientes	1.006	1.219
Créditos y cuentas a cobrar	277.760	323.206
Cartera de negociación	344	265
Efectivo y equivalentes en efectivo	59.248	103.612
ACTIVOS CORRIENTES	339.785	430.401
TOTAL ACTIVO	417.113	508.006

<i>Miles euros</i>	Dic. 2010	Dic. 2009
Intereses de Socios externos	1.108	1.091
Ajustes por valoración	-2.867	-1.690
Fondos Propios	64.344	64.565
PATRIMONIO NETO	62.585	63.966
Pasivos financieros	36.058	35.837
Pasivos fiscales diferidos	1.182	1.082
PASIVOS NO CORRIENTES	37.240	36.919
Cartera de negociación	442	355
Pasivos financieros	313.538	402.544
Provisiones	250	995
Pasivos fiscales corrientes	2.917	2.815
Otros pasivos	141	412
PASIVOS CORRIENTES	317.446	407.121
TOTAL PASIVO	417.113	508.006

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 (1,6 millones de títulos representativos del 4,0% del capital social).