

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

30 de junio de 2011

**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

ACTIVO	Nota	Miles de euros	
		30 junio 2011 (No auditado)	31 diciembre 2010 (Auditado)
Activos intangibles			
Fondo de comercio		15.291	8.939
Otros activos intangibles		1.210	1.014
		16.501	9.953
Activo material	7	29.872	29.682
Participaciones		1.955	382
Activos financieros disponibles para la venta	8	34.346	31.700
Activos fiscales diferidos		718	1.241
Créditos y cuentas a cobrar		4.220	4.370
ACTIVOS NO CORRIENTES		87.612	77.328
Otros activos		2.565	1.427
Activos fiscales corrientes			
Por Impuesto sobre Sociedades		-	-
Por otros saldos con Administraciones Públicas		1.973	1.006
		1.973	1.006
Créditos y cuentas a cobrar			
Depósitos en intermediarios financieros		304.109	258.314
Otros créditos		19.326	19.446
		323.435	277.760
Derivados de cobertura		-	-
Cartera de negociación		3.297	344
Efectivo y equivalentes de efectivo		79.136	59.248
ACTIVOS CORRIENTES		410.407	339.785
TOTAL ACTIVO		498.019	417.113

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

Balances de Situación Consolidados

	Nota	Miles de euros	
		30 junio 2011 (No auditado)	31 diciembre 2010 (Auditado)
<u>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>			
Intereses de socios externos		1.075	1.108
Ajustes por valoración		(1.635)	(2.867)
Fondos propios			
Capital		16.277	16.277
Prima de emisión		27.188	27.188
Reservas		35.043	34.727
Otros instrumentos de capital		1.850	259
Valores propios		(12.367)	(16.296)
Dividendo a cuenta		-	(3.845)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		3.527	6.034
		<u>71.517</u>	<u>64.344</u>
PATRIMONIO NETO		<u>70.958</u>	<u>62.585</u>
Pasivos financieros	10	53.134	36.058
Pasivos fiscales diferidos		<u>1.182</u>	<u>1.182</u>
PASIVOS NO CORRIENTES		<u>54.316</u>	<u>37.240</u>
Cartera de negociación		2.851	442
Pasivos financieros			
Depósitos de intermediarios financieros		143.841	122.202
Depósitos de la clientela		<u>221.186</u>	<u>191.336</u>
	10	365.027	313.538
Provisiones		667	250
Pasivos fiscales corrientes			
Por Impuesto sobre Sociedades	12	2.156	789
Otros saldos con Administraciones Públicas		<u>1.716</u>	<u>2.128</u>
		3.872	2.917
Otros pasivos		<u>329</u>	<u>141</u>
PASIVOS CORRIENTES		<u>372.746</u>	<u>317.288</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		<u><u>498.019</u></u>	<u><u>417.113</u></u>

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

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 (No auditadas)

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
Ingresos			
Comisiones percibidas		26.113	27.658
Intereses y rendimientos asimilados		3.648	1.840
Rendimientos de instrumentos de capital		196	206
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		(37)	375
		<u>29.920</u>	<u>30.079</u>
Gastos			
Comisiones pagadas		(9.165)	(9.679)
Intereses y cargas asimiladas		(1.722)	(1.183)
		<u>(10.887)</u>	<u>(10.862)</u>
Resultado de operaciones financieras (Neto)			
Cartera de negociación		2.345	1.156
Diferencias de cambio (Neto)		413	597
Gastos de personal		(8.494)	(7.884)
Otros gastos generales de administración		(6.453)	(5.989)
Amortizaciones		(1.152)	(1.117)
MARGEN ORDINARIO		5.692	5.980
Resultados por ventas de activos financieros disponibles para la venta		(12)	(493)
Pérdidas por deterioro de activos (Neto)		(66)	(621)
Dotación a provisiones (Neto)		(417)	-
Otras pérdidas		(219)	(2)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		4.978	4.864
Impuesto sobre beneficios	12	(1.464)	(1.205)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		3.514	3.659
Resultado atribuido a la minoría		(13)	(13)
RESULTADO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE		3.527	3.672
GANANCIAS POR ACCIÓN (Euros)			
Básica	9	0,09	0,10
Diluida	9	0,09	0,10

**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 de 2011 (No auditados)**

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
A) RESULTADO DEL EJERCICIO		3.514	3.659
B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS			
1. Activos financieros disponibles para la venta			
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	8	1.810	(2.748)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	8	12	493
2. Impuestos sobre beneficio		<u>-547</u>	<u>675</u>
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)		4.789	2.079
Atribuidos a la entidad dominante		4.759	2.056
Atribuidos a interés minoritarios		30	23

**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 2011 (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 2011	16.277	27.188	34.727	-3.755	6.034	-16.269	142	-2.867	61.477	1.108	62.585
Total ingresos y gastos reconocidos en el periodo	-	-	-	-	3.527	-	-	1.232	4.759	30	4.789
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución del resultado del ejercicio 2010	-	-	2.279	3.755	-6.034	-	-	-	-	-	-
Dividendos distribuidos (Nota 5)	-	-	-1915	-	-	-	-	-	-1915	-	-1915
Operaciones con instrumentos de capital propio (Nota 9)	-	-	-48	-	-	3.902	-	-	3.854	-	3.854
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital (Nota 9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	1.708	-	1.708	-63	1.645
Total distribución de resultados y transacciones con accionistas	-	0	316	3.755	-6.034	3.902	1.708	-	3.647	-63	3.584
Saldo al 30 de junio de 2011	16.277	27.188	35.043	-	3.527	-12.367	1.850	-1.635	69.883	1.075	70.958

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	<u>16.277</u>	<u>31.176</u>	<u>32.462</u>	<u>(3.997)</u>	<u>6.291</u>	<u>(18.312)</u>	<u>668</u>	<u>(1.690)</u>	<u>62.875</u>	<u>1.091</u>	<u>63.966</u>
Total ingresos y gastos reconocidos en el periodo	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.672</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1.616)</u>	<u>2.056</u>	<u>23</u>	<u>2.079</u>
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	<u>-</u>	<u>(3.988)</u>	<u>2.282</u>	<u>3.997</u>	<u>(6.291)</u>	<u>1.444</u>	<u>(80)</u>	<u>-</u>	<u>(2.636)</u>	<u>(19)</u>	<u>(2.655)</u>
Saldo al 30 de junio de 2010	<u>16.277</u>	<u>27.188</u>	<u>34.744</u>	<u>-</u>	<u>3.672</u>	<u>(16.868)</u>	<u>588</u>	<u>(3.306)</u>	<u>62.295</u>	<u>1.095</u>	<u>63.390</u>

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

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 (No auditados)**

	Miles de euros	
	2011	2010
Resultados antes de impuestos	4.978	4.864
Ajustes al resultado		
Amortizaciones de activos materiales e intangibles	1.152	1.117
Resultado por venta de activos financieros disponibles para la venta	12	493
Provisiones	417	-
Ingresos por dividendos	-196	-206
Gastos financieros	1.223	1.183
Gastos de personal (planes de entrega de acciones)	0	76
Variación del capital circulante		
Créditos y cuentas a cobrar	-45.526	-14.259
Otros activos y pasivos (neto)	-1883	171
Cartera de negociación (neto)	-545	-233
Pasivos financieros corrientes	71.357	-10.282
Activos y pasivos fiscales	932	196
Otros flujos de efectivo de actividades de explotación		
Impuesto sobre beneficios pagado	-669	-608
Pagos por contingencias y litigios	0	-479
Activos fiscales diferidos	-2	-687
TESORERÍA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	31.250	-18.654
Pagos por compras de activos materiales e intangibles	-8.114	-1.555
Cobros por ventas de activos materiales e intangibles	239	-
Pagos por compras de participaciones	-1416	-14
Pagos por compras de activos financieros disponibles para la venta	-1.860	-6.533
Créditos y cuentas a cobrar	-	7
Cobros por venta de activos financieros disponibles para la venta	940	4.407
Cobros por dividendos	196	206
TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-10.015	-3.482
Cobros por nuevos préstamos bancarios	5.000	22.131
Pagos por préstamos bancarios	-31.182	-16.766
Pagos por arrendamientos financieros	-967	-973
Pago por intereses	-1.144	-1.183
Pagos/Cobros por operaciones con acciones propias	3.861	-2.759
Pagos a accionistas	-1915	-14
Cobros por bonos emitidos	25.000	
TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-1.347	436
CAMBIO NETO EN LA SITUACIÓN DE TESORERÍA	19.888	-21.700
Reconciliación:		
Tesorería y otros activos equivalentes al 1 de enero	59.248	103.612
Tesorería y otros activos equivalentes al 30 de junio	79.136	81.912
Variación neta en efectivo y equivalentes al efectivo	-19.888	21.700

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

30 de junio de 2011

**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 al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

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 2011, 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 2011 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 2011 dicha sociedad mantenía dicho nivel mínimo de liquidez.

Con fecha 14 de noviembre de 2007 se produjo la admisión a negociación de 9.821.918 acciones de la Sociedad (dado que el "green - shoe" no se ejercitó) en las bolsas de valores indicadas, así como la inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil Español de la totalidad de las acciones representativas de la Sociedad en circulación (40.693.203 acciones).

Con fecha 26 de enero de 2011 la Sociedad recibió la autorización del Banco de España para la adquisición del 100% del capital de Banco Alicantino de Comercio, S.A..La adquisición del 100% del mismo tuvo lugar el 30 de marzo de 2011.

Con fecha 7 de febrero de 2011 se aprobó la emisión de obligaciones convertibles en acciones de la Sociedad por 25 millones de euros.

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 2011 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 2010, formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante del Grupo en su reunión del 22 de marzo de 2011. Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010 fueron sometidas a auditoría, habiendo emitido el auditor opinión favorable sobre las mismas, con fecha 23 de marzo de 2011.

Las cifras comparativas correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 fueron objeto de revisión limitada por parte del auditor, habiendo emitido su informe especial de revisión limitada con fecha 28 de julio 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 2010.

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

a) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea que son aplicables en este periodo

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados correspondientes al periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2011 son las mismas que las aplicadas en los estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010, excepto por las siguientes modificaciones e interpretación:

NIC 32 "Clasificación de las emisiones de derechos".

NIC 24 "Desgloses sobre partes vinculadas".

CINIIF 19 "Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio".

CINIIF 14 "Pagos anticipados cuando existe la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación".

Mejoras a las NIIF (mayo 2010).

La aplicación de estas modificaciones e interpretación no ha tenido un impacto significativo sobre estos estados financieros consolidados intermedios.

b) Normas e interpretaciones publicadas por el IASB y todavía no aprobadas por la Unión Europea

A la fecha de publicación de estos estados financieros consolidados, las siguientes normas y modificaciones habían sido publicadas por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria y no habían sido aprobadas por la Unión Europea:

Enmienda a la NIIF 7 “Desgloses – Traspasos de activos financieros”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2011.

Enmienda a la NIC 12 “Impuestos diferidos– Recuperación de los activos subyacentes”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2012.

Enmiendas a la NIC 1 “Presentación de partidas de otro resultado global”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2012.

NIIF 9 “Instrumentos financieros”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.

NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.

NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.

NIIF 12 “Información a Revelar sobre Intereses en Otras Entidades”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.

NIIF 13 “Medición del Valor Razonable”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.

NIC 19 revisada “Beneficios a los Empleados”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.

NIC 27 revisada “Estados Financieros Separados”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.

NIC 28 revisada “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.

El Grupo está actualmente analizando el impacto de la aplicación de estas normas y modificaciones. En base a los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que la aplicación de estas normas y modificaciones en el periodo de aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados

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 2010 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 2010, para concluir que

las mismas siguen siendo razonables a 30 de junio de 2011, 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

Con fecha 30 de marzo de 2011, la sociedad ha adquirido el 100% del capital de Renta 4 Banco S.A.(sociedad denominada anteriormente Banco Alicantino de Comercio S.A.).

Así mismo con fecha 9 de junio de 2011 el Consejo de Administración de Renta 4 SV S.A.U, Renta 4 Servicios de Inversión S.A. y Renta 4 Banco S.A.(sociedad denominada anteriormente Banco Alicantino de Comercio S.A.), han propuesto la aprobación y suscripción de un proyecto común de fusión por absorción y escisión parcial, en virtud de la cual Renta 4 Banco S.A. será absorbida por Renta 4 Servicios de Inversión S.A., y Renta S.A.U., transmitirá en bloque a favor de Renta 4 Servicios de Inversión S.A. varias ramas de actividad consistentes en la prestación de servicios de Inversión y auxiliares a clientes.

Con fecha 18 de enero de 2011, Renta 4 Gestora SGIIC S.A., ha constituido una persona jurídica irlandesa denominada Renta 4 Investment Funds que se ha consolidado por el método de integración global.

5. DIVIDENDOS

Con fecha 28 de Abril de 2011, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la sociedad dominante acordó la distribución de un dividendo complementario con cargo al resultado del ejercicio 2010 por importe de 0.05 euros por acción, pagadero el día 6 de mayo de 2011

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 2010 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 2011 y 2010:

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

<u>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</u>	Miles de euros									
	30.06.11					30.06.10				
	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total
Ingresos										
Comisiones percibidas										
Internas	2.456	-	-	-2.456	-	2.994	-	-	-2.944	-
Externas	16.787	7.313	2.013	-	26.113	17.317	7.055	3.286	-	27.658
Intereses y rendimientos asimilados										
Internos	-	7	3	-10	-	-	5	-	-5	-
Externos	3.500	-	148	-	3.648	1.833	-	7	-	1.840
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-37	-	-	-	-37	375	-	-	-	375
Rendimiento de instrumentos de capital (dividendos)	-	-	196	-	196	-	-	206	-	206
Gastos										
Comisiones pagadas										
Internas	-	-2.456	-	2.456	-	-	-2.994	-	2.994	-
Externas	-7.683	-1.482	-	-	-9.165	-8.201	-1.478	-	-	-9.679
Intereses y cargas asimiladas										
Internos	-10	-	-	10	-	-5	-	-	5	-
Externos	-941	-	-781	-	-1.722	-673	-	-510	-	-1.183
Resultados de operaciones financieras - Cartera de negociación	-	-	2.345	-	2.345	-	-	1.156	-	1.156
Diferencias de cambio (Neto)	413	-	-	-	413	597	-	-	-	597
TOTAL INGRESOS NETOS DE LOS SEGMENTOS	14.485	3.382	3.924	0	21.791	14.237	2.588	4.145	-	20.970
Gastos de personal	-6.371	-849	-1.274	-	-8.494	-6.071	-1.025	-788	-	-7.884
Otros gastos generales	-4.840	-645	-968	-	-6.453	-4.612	-779	-598	-	-5.989
Amortizaciones	-715	-	-437	-	-1.152	-538	-	-579	-	-1.117
MARGEN ORDINARIO DE LOS SEGMENTOS	2.560	1.888	1.245	-	5.692	3016	784	2.180	-	5.980
Resultados netos ventas de act. fin. disponibles venta	-	-	-12	-	-12	-	-	-493	-	-493
Pérdidas por deterioro de activos financieros	-66	-	-	-	-66	-621	-	-	-	-621
Otras ganancias y pérdidas (neto)	-409	-	-227	-	-636	-2	-	-	-	-2
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	2.085	1.888	1.005	-	4.978	2.393	784	1.687	-	4.864

7. ACTIVO MATERIAL

Los movimientos producidos en este capítulo durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 son los siguientes:

	Miles de euros				Saldo 30.06.11
	Saldo 31.12.10	Altas	Bajas	Traspasos	
<u>Coste</u>					
Edificios y otras construcciones	20.994	-	-	692	21.686
Inversiones inmobiliarias	5.523	107	-	-	5.630
Maquinaria, instalaciones y utillaje	7.500	863	-	-692	7.671
Mobiliario y enseres	4.177	224	-	-	4.401
Elementos de transporte	136	0	-	-	136
Equipos para procesos de información	4.337	167	-	-	4.504
Inmovilizado en curso	-	-	-	-	-
<u>Otro inmovilizado</u>	239	-	-239	-	-
	42.906	1.361	-239	-	44.028
<u>Amortización acumulada</u>	(13.224)	(932)	-	-	(14.156)
Valor neto contable	29.682	429	-239	0	29.872

Al 30 de junio de 2011, el Grupo no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de activo material por importe significativo.

8. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

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

	Miles de euros	
	30.06.11	31.12.10
Valores representativos de la deuda	11.175	11.164
Participaciones en IICs	15.155	13.747
Acciones y otras participaciones	8.016	6.789
	-	-
Total	34.346	31.700

El movimiento de ese capítulo del balance de situación consolidado durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial	31.700
Altas	1.860
Bajas	(1.036)
Revaluación	1.810
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	<u>12</u>
Saldo final	<u><u>34.346</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

El detalle de “Participaciones en IICs” a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>30.06.11</u>	<u>31.12.10</u>
Renta 4 CTA Trading F.I.	5.147	4.997
Renta 4 Renta Fija Euro F.I.	5.236	5.170
Renta 4 Pegasus	1.207	
Renta 4 Minerva IICICIL	1.050	993
Otros	<u>2.515</u>	<u>2.587</u>
	<u><u>15.155</u></u>	<u><u>13.747</u></u>

El detalle de “Acciones y otras participaciones” al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>30.06.11</u>	<u>31.12.10</u>
<u>Cotizados</u>		
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	3.694	3.209
BBVA	1.766	1.715
Otros	1.476	786
 <u>No cotizadas</u>		
ICN	496	496
Otras participaciones	<u>584</u>	<u>583</u>
	<u><u>8.016</u></u>	<u><u>6.789</u></u>

Al 30 de junio de 2011, el Grupo mantiene inversiones (acciones y participaciones) registradas en este epígrafe pignoras 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 pignoras junto

con el saldo de los préstamos que garantizan y su fecha de vencimiento se muestra en el siguiente cuadro:

	Miles de euros 30 junio 2011
Valor razonable participaciones y acciones pignoradas	9.274
Valor razonable acciones de la sociedad dominante	6.092
Saldo dispuesto préstamos (Nota 10)	15.265
Último vencimiento de los préstamos (Nota 10)	Junio 2016

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 2010 hasta el 30 de junio de 2011.

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

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

(Miles de euros)	30.06.2011	31.12.10
Instrumentos financieros compuestos	1.708	-
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital	142	142
	1.850	142

Instrumentos financieros compuestos

Corresponde a la valoración de la opción de convertibilidad que incorporan las obligaciones convertibles emitidas por la Sociedad.

Remuneraciones basadas en instrumentos de capital

El Grupo Renta 4 mantiene un plan de remuneración para directivos y empleados mediante la entrega de acciones de Renta 4, Servicios de Inversión, S.A., en función del cumplimiento de determinados objetivos denominado Plan 2009.

Las acciones objeto de este plan, serán entregadas a los directivos y empleados por la Sociedad que repercutirá a cada Sociedad del Grupo el coste incurrido. De acuerdo con estos planes, los directivos y empleados del Grupo que estén trabajando recibirán en total hasta un máximo 1.627.725 acciones durante un plazo de 5 años, siendo la primera entrega el 15 de enero de 2011 (post-split). Los beneficiarios de estos planes de entrega se decidirán anualmente por el Comité de Retribuciones del Grupo. El precio de ejercicio para los beneficiarios será de 6 euros por acción.

El coste se ha determinado como la diferencia entre el importe a satisfacer por el empleado y el valor razonable de las acciones a entregar, es decir por el valor intrínseco de la opción entregada a dicho empleado. Este coste se registra como gasto de personal con contrapartida en el epígrafe de Patrimonio neto ya que el Grupo entrega valores propios para cancelar este plan. Durante el ejercicio 2011 se registró en la cuenta de gastos de personal 142 miles de euros por este concepto. En el primer

trimestre de 2011 no se ha registrado importe alguno como coste, dado que en la estimación del mismo se tiene en cuenta el porcentaje de aceptación del anterior periodo de devengo

c) Valores propios

El movimiento experimentado por esta partida durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	(16.269)
Compra valores propios	(436)
Venta valores propios	<u>4.337</u>
Saldo al 30 de junio de 2011	<u><u>(12.367)</u></u>

Este epígrafe recoge al 30 de junio de 2011 las siguientes acciones:

	<u>Nº de acciones</u>
Acciones pendientes de entrega	1.302.183
Resto	<u>1.058.998</u>
Total	<u><u>2.361.181</u></u>

d) Ganancias por acción

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

El Grupo ha emitido instrumentos de capital que pueden convertirse en acciones ordinarias en el futuro, pero las acciones objeto de dichos planes de entrega a los empleados 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 2011</u>	<u>30 junio 2010</u>
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante (miles de euros)	3.527	3.672
Número medio ponderado de acciones ordinarias (excluyendo las acciones propias) para el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción	38.075.121	37.579.336
Ganancia básicas por acción (euros)	<u>0,09</u>	<u>0,10</u>
Ganancia diluida por acción (euros)	<u><u>0,09</u></u>	<u><u>0,10</u></u>

10. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros	
	30.06.11	31.12.10
Pasivos financieros no corrientes		
Préstamos y Bonos Emitidos	42.728	22.955
Pasivos financieros implícitos	5.372	7.162
Contratos de arrendamiento financiero	4.962	5.869
	53.062	35.986
Depósitos de la clientela		
Deudas representadas por efectos a pagar	-	-
Otros pasivos financieros		
Fianzas	72	72
	53.134	36.058
Pasivos financieros corrientes		
Intermediarios financieros		
Préstamos	17.896	17.648
Pasivos financieros implícitos	1.790	1.790
Contratos de arrendamiento financiero	1.805	1.786
Compras pendientes de liquidar	760	2.165
Cesiones temporales de activos	120.795	98.420
Otros saldos	455	383

Ajustes por valoración (intereses devengados no vencidos)	340	10
	143.841	122.202
Depósitos de la clientela		
Cesiones temporales de activos	20.048	16.252
Saldos transitorios por operaciones de valores	171.087	154.547
Garantías por operaciones derivados internacionales	28.781	18.727
Deudas representadas por efectos a pagar	-	-
Otros saldos	1.261	1.803
Ajustes por valoración (intereses devengados no vencidos)	8	7
	221.186	191.336
	365.027	313.538

El detalle de préstamos y créditos suscritos por las sociedades del Grupo al 30 de junio de 2011 es como sigue:

		Fecha de Vencimiento	Miles de euros	
			30.06.11	
			Límite	Dispuesto
BBVA	Euribor 6m+1,5%	31/12/2012	3.000	1.529
BARCLAYS	Euribor 1m +2,00%	09/10/2010	3.000	1.333
CAIXA CATALUNYA (2)	Euribor 1 año +0,32%	28/02/2014	3.000	1.085
CAM	Euribor 3m +1,50%	11/09/2011	2.000	962
CAJA CATALUÑA	Euribor 1 año +0,50%	31/03/2013	3.000	728
CAJA CANARIAS	Euribor 1 año + 1,50%	02/07/2015	2.000	1.654
CAIXA GALICIA	Euribor 1 año +2,25%	01/04/2013	1.500	935
CAIXA NOVA	Euribor 1 año +2,25%	01/02/2013	1.500	574
CAJA MADRID	Euribor 1 año +1,5%	01/01/2013	4.000	2.111
BANCO VALENCIA	Euribor 1 año +2,35%	01/02/2013	1.500	812
CAIXA GALICIA	Euribor 1 año +2,25%	01/11/2013	1.000	815
EBN (5)	Euribor 3m +2,5%	01/02/2011	2.116	2.116
BARCLAYS	Euribor 1m +0,8%	27/03/2012	3.000	480
BBVA	Euribor 3m + 3,75%	01/09/2013	2.000	1.811
CAJA ASTURIAS	Euribor 6m +0,75%	27/03/2012	3.000	485
BANCAJA	Euribor 3m +0,7%	10/04/2012	2.000	296
CAIXA GALICIA	Euribor 1A +0,5%	01/08/2011	2.000	73
BANCAJA	Euribor 1A +3,00%	01/04/2015	2.000	1.572
CAJAMAR	Euribor 1A +0,75%	16/06/2012	1.500	356
BANKPYME (4)	Euribor 1 año +2%	09/02/2015	3.000	2.248
SABADELL	Euribor 1A +4,10%	30/06/2010	3.000	3.000
BANCO GALLEGO	Euribor 1A +1,50%	16/07/2015	2.000	1.659
BANCA MARCH	Euribor 3m +1,15%	01/01/2014	3.000	1.605
POPULAR	Euribor 1A +1,8%	03/04/2014	3.000	1.777
CAJA CANARIAS	Euribor 1 año +1,75%	01/05/2014	2.000	1.168
PASTOR	Tipo fijo 3,285%	31/07/2012	3.000	1.120
BBVA(1)	Euribor 3m +1,90%	17/09/2013	3.500	2.654
CAM	Euribor 3m +1,50%	18/11/2013	1.000	812
CAJAMAR	Euribor 1 año +1,5%	20/04/2015	2.000	1.562
				37.332
Pasivos financieros implícitos (3)				7.162
				44.494

(1) Préstamo garantizado con 180.000 acciones de BME.

(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	1.046	01/03/07	01/03/2014
Compra de Cap	1.046	01/03/07	01/03/2014
Venta de Floor	1.046	01/03/07	01/03/2014

El valor razonable de estos contratos financieros por importe de 36 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 2011.

(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 período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 es como sigue:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2010	49.555
Nuevos préstamos concedidos	5.000
Pagos de capital	<u>(10.061)</u>
Saldo al 30 de junio de 2011	<u>44.494</u>

Obligaciones

El detalle y movimiento de los pasivos financieros incluidos en esta categoría es el siguiente:

(Miles de euros)	31.03.11	31.12.10
Saldo inicial	-	-
Emisiones	23.292	-
Amortizaciones	-	-
Saldo final	23.292	-

Con fecha 22 de marzo de 2011 quedó suscrita de forma completa la emisión de obligaciones convertibles y/o canjeables por acciones de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., cuya nota de valores fue inscrita en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 24 de febrero de 2011.

El importe efectivo de la emisión ha ascendido a 25.000.000 euros. Las obligaciones tienen un valor nominal de 1.000 euros y devengan un tipo de interés del 5% nominal anual, liquidable semestralmente en efectivo y con un precio de conversión de 6 euros por acción. Durante la vigencia de la emisión los titulares podrán ejercer su derecho de conversión durante tres periodos de conversión ordinarios. Las obligaciones vencerán y se amortizarán en su totalidad en el tercer aniversario de la fecha de emisión (se entiende por fecha de emisión la fecha de inscripción de las obligaciones en el registro contable de Iberclear, que ha tenido lugar el 5 de abril de 2011), por lo que las obligaciones no convertidas en ninguno de los periodos de conversión previsto vencerán y se amortizarán en su totalidad el 5 de abril de 2014. Asimismo, los intereses empezarán a devengarse desde el 5 de abril de 2011, inclusive.

El componente de patrimonio neto correspondiente a la opción de convertibilidad que incorporan las obligaciones convertibles ha sido valorado en 1.708 miles de euros.

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. Al 30 de junio de 2011, 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 a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010 es como sigue:

	Miles de euros	
	jun-11	jun-10
Resultado consolidado antes de impuestos	4.978	4.864
Cuota al 30%	1.493	1.459
Ajustes al gasto correspondiente a ejercicios anteriores	-	-
Deducciones	-30	-31
Compensación bases imponibles negativas	-	-46
Efecto de partidas no deducibles/tributables	-	-177
Gasto por el impuesto sobre beneficios	1.463	1.205

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 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 2011 y 2010 son como siguen (en miles de euros):

30 de junio de 2011					
Gastos e Ingresos	Accionistas Significativos (**)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades de Grupo (*)	Otras Partes Vinculadas	Total
Arrendamientos	-	8	-	-	8
Recepción de servicios	-	-	-	24	24
Gastos	-	8	-	24	32
Prestación de Servicios	-	47	-	-	47
Ingresos	-	47	-	-	47

30 de junio de 2011					
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)	-	2.833	-	-	2.833
Amortización o Cancelación de Préstamos y Créditos	-	256	-	-	256
Garantías y avales recibidos (ver Nota 8)	-	10.244	-	-	10.244
Dividendos y otros beneficios distribuidos	481	870	-	-	1.351
Otras Operaciones	375	54	-	-	429

(*) 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 2010					
Gastos e Ingresos	Accionistas Significativos (**)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades de Grupo (*)	Otras Partes Vinculadas	Total
Arrendamientos	-	9	-	-	9
Recepción de servicios	-	-	-	24	24
Gastos	-	9	-	24	33
Prestación de Servicios	-	58	-	-	58
Ingresos	-	58	-	-	58

30 de junio de 2010					
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)	-	3.108	-	-	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 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:

<u>Concepto</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Administradores</u>	<u>Alta Dirección</u>
Junio 2011		
Sueldos y salarios	438	238
Gasto personal plan entrega de acciones (incluye ingresos a cta. por IRPF)	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>438</u>	<u>238</u>
Junio 2010		
Sueldos y salarios	463	272
Gasto personal plan entrega de acciones (incluye ingresos a cta por IRPF)	<u>138</u>	<u>12</u>
Total	<u>601</u>	<u>284</u>

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 2011 y 2010 no se ha registrado gasto alguno por este concepto dado su importe poco significativo.

13. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 9 de junio de 2011 el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas que se tiene previsto convocar para su celebración en los próximos meses de este año y como tarde el día 30 de septiembre de 2011, un aumento de capital con la finalidad de capitalizar reservas (concretamente la prima de emisión) aumentándose el valor nominal de las acciones de 0,40 a 0,45 euros, quedando el capital social de la Sociedad fijado en la cantidad de 18.311 miles de euros, dividido en 40.693.203 acciones de 0,45 de euros de valor nominal cada una de ellas. Esta ampliación de capital se va a efectuar debido a la intención de la Sociedad de prestar servicios referidos a la actividad bancaria como consecuencia de la fusión prevista que se indica en el párrafo posterior para dotar a la Sociedad de los recursos propios legalmente exigidos por la legislación bancaria.

Asimismo, el Consejo de Administración en el marco del estudio de las posibilidades de proceder a la reorganización societaria del Grupo Renta 4, con el fin de hacer más eficiente la estructura del mismo, considerando la complementariedad de actividades y la ampliación de las mismas a las de banca, acuerda por unanimidad proponer a la Junta General de Accionista una reestructuración societaria en

la que se llevarían a cabo las siguientes operaciones que se relacionan a continuación con carácter sucesivo pero en unidad de acto:

Fusión por absorción en virtud de la cual Renta 4 Banco S.A. (Unipersonal) anteriormente Banco Alicantino de Comercio, S.A., entidad íntegramente participada por Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. de esta forma, Renta 4 banco, S.A. se disolverá sin liquidación transmitiendo en bloque la totalidad de su patrimonio a favor de Renta 4 Servicios de inversión, S.A. quien adquirirá por sucesión la totalidad de los activos y pasivos, así como los derechos y obligaciones que componen el patrimonio social de Renta 4 Banco, S.A.

Escisión parcial en virtud de la cual Renta 4, S.A., S.V. (Unipersonal), entidad íntegramente participada por Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., transmitirá en bloque a favor de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. la totalidad de su patrimonio social afecto a las siguientes ramas de actividad: (i) los servicios de inversión consistentes en la recepción, transmisión de órdenes de clientes no institucionales sobre instrumentos financieros, (ii) la gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes, (iii) la colocación de instrumentos financieros, (iv) el aseguramiento de emisiones y colocaciones, (v) los servicios auxiliares de custodia y administración por cuenta de clientes de instrumentos financieros, (vi) la concesión de créditos o préstamos a inversores para que puedan realizar operaciones sobre instrumentos financieros, (vii) los servicios relacionados con las operaciones de aseguramiento de emisiones y de colocaciones de instrumentos financieros, (viii) los servicios de cambio de divisas y servicios de inversión y (ix) los servicios auxiliares que se refieran al subyacente no financiero de determinados instrumentos financieros, constituyendo el patrimonio escindido una unidad económica. Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., en cuanto a sociedad beneficiaria de la escisión, adquirirá por sucesión universal la totalidad de los activos y pasivo, derechos y obligaciones que componen el referido patrimonio escindido.

A efectos de lo anterior, el Consejo de Administración acuerda por unanimidad formular, aprobar y suscribir de forma conjunta con los administradores de las sociedades Renta 4 Banco, S.A., (Unipersonal) y Renta 4, S.A., S.V. (Unipersonal), el Proyecto Común y Conjunto de Fusión por Absorción y Escisión Parcial de las Entidades Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., Renta 4 Banco, S.A. (Unipersonal) y Renta 4, S.A., S.V. (Unipersonal).

El Consejo de Administración acuerda por unanimidad proceder a la presentación y depósito del referido Proyecto de Fusión y Escisión en el Registro Mercantil de Madrid.

Asimismo, el Consejo de Administración acuerda por unanimidad formular, aprobar y suscribir el Informe Común de Administradores en el que se explica y justifica detalladamente el Proyecto Común de Fusión y Escisión en sus aspectos jurídicos y económicos.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO

al 30 de junio de 2011

**INFORME DE GESTIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011**

- **Los ingresos totales de Renta 4 en el primer semestre crecieron un 4,2%**, hasta alcanzar los 32,7 millones de euros.
- **Los ingresos netos subieron un 6,4%** hasta los 21,8 millones de euros.
- **Las comisiones**, tanto brutas como netas, **bajaron un 7,5% y un 8,6%** respectivamente. Sin embargo, las comisiones provenientes de gestión de activos aumentaron un 3,7% en el semestre, debiéndose por tanto la caída exclusivamente al descenso del volumen de intermediación registrado en los mercados.
- Tanto el **margen financiero**, como los **resultados de operaciones financieros triplicaron** en el primer semestre **la cifra registrada en junio del pasado ejercicio**.
- **El beneficio antes de impuestos subió un 2,3%** respecto a junio del pasado año.
- **El beneficio neto a junio fue de 3,5 millones de euros, bajando un 4,0%** respecto al del pasado año.
- **El margen de explotación** (ingresos netos menos costes de explotación, incluidas amortizaciones) **mejoró un 3,5%** en el semestre hasta los 5,7 millones de euros.
- **El margen ordinario de actividad a junio** (comisiones netas menos gastos de explotación, incluidas amortizaciones) **ascendió a 1,2 millones de euros**, un 69,1% menos que el pasado año, debido a la ya mencionada caída de las comisiones de intermediación. 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 16,1 millones de euros, **un 7,4% más que en junio de 2010**. En esta partida se incluyen algunos gastos no recurrentes asociados a la celebración del vigésimo quinto aniversario de Renta 4 y a la adquisición de la ficha bancaria.
- Las **variables operativas del negocio** mantuvieron un comportamiento favorable. El **patrimonio total** a junio bajo administración o gestión **alcanzó los 5.793 millones de euros**, tras haber tenido en el semestre una **captación neta de nuevo patrimonio de 409 millones de euros**, a lo que habría que añadir otros 179 millones derivados del positivo efecto mercado.
- El **número de clientes** de nuestra red propia **llegó a los 47.360**, un 3,4% más que a junio 2010, y el total de cuentas, incluyendo red de terceros, supero por primera vez las 165.000.

Principales magnitudes

Magnitudes Operativas	Jun. 11	Jun. 10	%
Nº Clientes	165.329	151.112	9,4%
<i>Red Propia</i>	47.360	45.813	3,4%
<i>Red de Terceros</i>	117.969	105.299	12,0%
Ordenes Ejecutadas	1.325.925	1.480.593	-10,4%
Activos Totales	5.792	4.865	19,0%
<i>Bolsa</i>	3.838	3.080	24,6%
<i>Fondos Inversión</i>	870	804	8,2%
<i>Fondo Pensiones</i>	283	233	21,5%
<i>SICAVs</i>	505	494	2,2%
<i>Otros</i>	296	254	16,3%
Canal online (tramo minorista)			
% Ingresos	76,0%	70,0%	6,0
% Operaciones	83,0%	84,0%	-1,0
% Mercados Internacionales	50,0%	41,0%	9,0
Magnitudes Financieras (miles euros)			
Comisiones Percibidas	26.489	28.630	-7,5%
Margen Financiero	1.926	657	193,2%
Resultado Operaciones Financieras	2.529	869	191,0%
Costes Explotación	16.099	14.990	7,4%
Margen Explotación	5.680	5.487	3,5%
Margen Ordinario Actividad	1.225	3.961	-69,1%
Beneficio Neto	3.514	3.659	-4,0%
BPA	0,09	0,09	-4,0%
Ratios Financieros			
% Comisiones / Ingresos Totales	81,1%	91,4%	-10,3
% Operac. Financ. / Ingresos Totales	7,7%	2,8%	4,9
% Beneficio Neto / Ingresos Totales	10,8%	11,7%	-0,9
Ratio Eficiencia	68,4	67,7	0,7
Empleados			
Plantilla media	296	285	3,9%
<i>Red Comercial</i>	159	162	-1,9%
<i>Servicios Centrales</i>	137	123	11,4%
Nº Oficinas	58	57	1,8%
Acción			
Ticker (Reuters/Bloomberg/Adrs)	RTA4.MA	RTA4.MA	RSVXY
Cotización (€)	4,99	5,00	-0,2%
Capitalización (€)	203.059.083	203.466.015	-0,2%
Nº Acciones Circulación	40.693.203	40.693.203	

Cuenta de resultados consolidada

	2T 11	2T 10	%	Ac. 11	Ac. 10	%
Miles €						
INGRESOS TOTALES	16.096	16.418	-2,0%	32.666	31.339	4,2%
Comisiones percibidas	12.405	15.248	-18,6%	26.489	28.630	-7,5%
Comisiones pagadas	-4.095	-5.224	-21,6%	-9.165	-9.679	-5,3%
Comisiones netas	8.310	10.024	-17,1%	17.324	18.951	-8,6%
Intereses y rendimientos asimilados	2.032	1.019	99,4%	3.648	1.840	98,3%
Intereses y cargas asimiladas	-1.107	-603	83,6%	-1.722	-1.183	45,6%
Margen financiero	925	416	122,4%	1.926	657	193,2%
Resultado operaciones financieras	1.659	151	998,7%	2.529	869	191,0%
Ingresos Netos	10.894	10.591	2,9%	21.779	20.477	6,4%
Costes de Explotación	-8.169	-7.897	3,4%	-16.099	-14.990	7,4%
Gastos de personal	-4.480	-4.187	7,0%	-8.494	-7.884	7,7%
Otros gastos generales administración	-3.110	-3.135	-0,8%	-6.453	-5.989	7,7%
Amortización	-579	-575	0,7%	-1.152	-1.117	3,1%
MARGEN EXPLOTACIÓN (1)	2.725	2.694	1,2%	5.680	5.487	3,5%
Margen Ordinario de Actividad (2)	141	2.127	-93,4%	1.225	3.961	-69,1%
Otras pérdidas y ganancias	-616	-540	14,1%	-702	-623	12,7%
Resultados antes Impuestos	2.109	2.154	-2,1%	4.978	4.864	2,3%
Impuesto sobre beneficios	-604	-587	2,9%	-1.464	-1.205	21,5%
RESULTADOS NETO EJERCICIO	1.505	1.567	-4,0%	3.514	3.659	-4,0%

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

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

Datos Operativos

El patrimonio total administrado y gestionado de Renta 4 a junio 2011 ascendió a 5.793 millones de euros, un 11,3% más a diciembre de 2010 y un 19,0% superior al de junio del pasado año. De esta variación, 409 millones corresponden a captación neta de nuevos fondos en el semestre, a los que habría que añadir 179 millones procedentes del positivo efecto mercado registrado.

El **patrimonio gestionado en Fondos de Inversión** ascendió a 870 millones de euros, de los que 679,8 millones pertenecen a la gestora de Renta 4. Según datos publicados por Inverco, Renta 4 Gestora creció un 20,3%, siendo la tercera que más lo hizo entre las 50 mayores gestoras del mercado nacional durante en el primer semestre de 2011, mientras que la cifra total de fondos de inversión en España cayó un 1,9%.

Respecto a las **SICAVs**, Renta 4 terminó el semestre con 57 sociedades gestionadas, con un patrimonio total de 505 millones de euros, un nivel similar al del pasado ejercicio y que permite mantener una cuota de mercado del 1,9%.

Por su parte, el patrimonio en **Fondos de Pensiones** alcanzó los 283 millones de euros, frente a los 254 millones con los que acabó el ejercicio 2010 y los 233 millones a junio del pasado año, lo que supone un crecimiento del 21,5% respecto a junio 2010.

El **número total de cuentas** a junio de 2011 sobrepasó por primera vez las 165.000, situándose en las 165.329, lo que supone un crecimiento del 5,9% respecto al cierre de 2010. De ellas, 47.360 pertenecen a la red propia y 117.969 a la red de terceros. Estas casi 10.000 cuentas abiertas durante el primer semestre del ejercicio significaron que diariamente (incluyendo festivos y fines de semana), el ritmo de aperturas fue de 40 nuevas cuentas.

El **volumen total de operaciones** realizadas se situó en 1.325.925, un 10,4% menos que el pasado año, mientras que el **volumen negociado**, debido a la menor volatilidad experimentada en el segundo trimestre el año, terminaba junio con un recorte del 14,7% en el mercado bolsa y del 10,3% en el mercado de renta fija.

Por su parte, la operativa del **canal online** siguió aumentando su presencia dentro del tramo minorista, representando ya a junio 2011 un 76,0%, más de 6 puntos porcentuales respecto al pasado año, de los ingresos generados por este canal. Como dato significativo, señalar que del total de ingresos generados en el canal online durante el primer semestre del año, el 50% procedían de mercados internacionales y que el número de usuarios que accedieron a través de este canal hasta junio suponían ya el 79,4% del número total de clientes que lo hicieron a lo largo de todo el año 2010.

Ingresos

- **Segundo trimestre 2011 (Abril-Junio)**

Los **ingresos totales** alcanzaron los 16,1 millones de euros, un 2,0% menos que los 16,4 millones registrados en el mismo periodo del pasado año. Sin embargo en términos netos, tras excluir las comisiones cedidas a terceros y los intereses pagados, **los ingresos netos subieron un 2,9%** respecto al mismo periodo del año anterior, hasta alcanzar los 10,9 millones de euros, frente a los 10,6 millones del pasado año.

Las **"Comisiones percibidas"**, que supusieron un 77,1% del total de ingresos del trimestre, bajaron un 18,6% respecto al pasado año, hasta alcanzar los 12,4 millones de euros. En términos netos, la caída fue algo menor, del 17,1% alcanzando los 8,3 millones de euros. Cabe destacar en este sentido que a efectos comparativos, en el segundo trimestre del pasado ejercicio fue cuando se registraron mayores ingresos por comisiones, debido a la elevada volatilidad existente en ese periodo que elevó considerablemente los volúmenes de los mercados, siendo así que este año ha sucedido justamente lo contrario.

Por líneas de actividad las **"Comisiones de Intermediación"** bajaron un 19,0% en el trimestre, hasta los 7,8 millones de euros, debido esencialmente al menor volumen de actividad registrado en las bolsas y mercados mundiales en este periodo. La mayor caída se produjo en los mercados de renta variable, habiéndose mantenido por su parte las comisiones procedentes de derivados y renta fija con una ligera caída agregada del 1,7%.

Por su parte, las **comisiones procedentes del negocio de "Gestión de Activos"** crecieron un 8,9% hasta alcanzar los 3,5 millones de euros, debido esencialmente al mayor patrimonio medio gestionado y administrado por Renta 4 respecto al mismo periodo del pasado ejercicio.

Por último, los ingresos provenientes de **"Servicios Corporativos"** ascendieron hasta los 1,0 millones de euros en el segundo trimestre.

El **"Margen Financiero Neto"** en el trimestre, gracias al incremento de los tipos de interés de referencia fue de 0,9 millones de euros, un 122,4% más que los de 0,4 millones de euros registrados el pasado año.

Los **"Resultados de operaciones financieras"**, presentaron un saldo positivo de 1,5 millones de euros, frente a los 0,1 millones generados en el mismo periodo del pasado ejercicio.

- **Acumulado 2011 (Enero-Junio)**

Los **ingresos totales** ascendieron a 32,7 millones de euros, **un 4,2% más** que en el primer semestre de 2010. **En términos netos, este crecimiento fue aún mayor, del 6,4%** hasta alcanzar unos ingresos netos de 21,8 millones de euros.

Las **"Comisiones percibidas"** bajaron un 7,5% en el primer semestre del año, hasta los 26,5 millones de euros, representando un 81,1% del total de ingresos generados. En términos netos, excluidas las comisiones satisfechas a terceros, el descenso acumulado a junio fue del 8,6% hasta los 17,3 millones de euros.

Por líneas de actividad, las comisiones procedentes de **"Intermediación"**, bajaron un 5,1% en el primer semestre del año, alcanzando los 17,2 millones de euros. Por segmentos, el

mercado Bolsa cayó un 10,3%, mientras las comisiones procedentes de renta fija lo hicieron un 2,2%. Por su parte, los ingresos generados por derivados presentaron un crecimiento del 10,1%. Este efecto se produjo en parte por la mayor volatilidad registrada durante la primera parte del año, hasta el mes de abril, que favoreció el trasvase de la operativa de nuestros clientes desde el mercado Bolsa al de derivados.

Los ingresos generados por la actividad de **“Gestión de Activos”** hasta el mes de junio ascendieron a 7,3 millones de euros, **un 3,7% más que el año anterior**, debido al incremento del patrimonio medio gestionado a lo largo del semestre.

Los ingresos provenientes de **“Servicios Corporativos”**, que alcanzaron los 2,0 millones de euros, bajaron en el semestre un 38,7% respecto a 2010.

Por su parte, el **“Margen Financiero Neto”** en el ascendió a 1,9 millones de euros, prácticamente triplicando los 0,65 millones registrados en el mismo periodo del pasado ejercicio.

Finalmente, **“Resultados de operaciones financieras”**, alcanzaron los 2,5 millones de euros, frente a los 0,87 millones del pasado año. Este crecimiento, como ya hemos comentado en trimestres anteriores, vino provocado en gran parte por 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

- **Segundo trimestre 2011 (Abril-Junio)**

Los **costes de explotación** del trimestre, incluidas las amortizaciones, subieron un 3,4% hasta los 8,2 millones de euros.

“Gastos de personal” crecieron un 7,0%, hasta los 4,5 millones de euros, frente a los 4,2 millones del mismo periodo del pasado ejercicio. Este incremento se produjo principalmente por el mayor número medio de empleados, que a 30 de junio se situó un 3,9% por encima al del pasado año.

Por su parte, los **“Gastos generales de administración”** ascendieron a 3,1 millones de euros, un 0,8% menos que el pasado ejercicio. Por partidas, la principal variación se observó en publicidad y relaciones públicas, que creció un 28,5% debido a la celebración del vigésimo quinto aniversario de la Compañía.

Por último, la partida de **“Amortizaciones”** se mantuvo en el mismo nivel que el pasado ejercicio, con un incremento del 0,7% hasta los 0,6 millones de euros.

- **Acumulado 2011 (Enero-Junio)**

Los **costes de explotación** en el primer semestre de 2011 ascendieron a 16,1 millones de euros, lo que supone un incremento del 7,4% respecto al mismo periodo del año anterior, cuando alcanzaron los 15,0 millones. Este importe **se sitúa en línea con las estimaciones que maneja la Compañía de cara a 2011 y que pasaría por terminar el ejercicio con un crecimiento en los costes totales de explotación, incluidas amortizaciones, inferior al 10%**.

Por partidas, **“Gastos de personal”** acumuló una subida del 7,7% en el semestre hasta los 8,5 millones de euros, en parte motivado por el anteriormente mencionado incremento del número medio de empleados, que pasó de 285 en junio del pasado año a 296 al final del primer semestre de 2011.

“Gastos generales de administración” registraron un incremento del 7,7% hasta situarse en los 6,5 millones de euros, frente a los 6,0 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 26,1%, mientras que por el lado de los ahorros de costes cabe señalar los registrados en servicios de información y mantenimiento, que presentaron un recorte del 14,0% respecto al importe registrado en el mismo periodo del pasado año.

Por último, la partida de **“Amortizaciones”** se mantuvo en niveles muy parecidos a los del pasado año, con un incremento del 3,1%, hasta los 1,2 millones de euros.

Otras pérdidas y ganancias no operativas

En el segundo trimestre del año presentaron un saldo negativo de 0,6 millones de euros, de modo que a 30 de junio presentaba un saldo acumulado negativo de 0,7 millones de euros, un 12,7% más que el pasado año.

Margen Ordinario de la Actividad y Resultado de Explotación

El **margen de explotación del trimestre** ascendió a 2,7 millones de euros, lo que supuso una mejora del 1,2% frente al segundo trimestre de 2010. Por su parte, **en el acumulado anual, el margen de explotación ascendió a 5,7 millones de euros, un 3,5% más** que los 5,5 millones registrados el pasado ejercicio.

El **margen ordinario de la actividad**, es decir, las comisiones netas menos los gastos de explotación incluidas amortizaciones, bajó un 69,1% hasta los 1,2 millones de euros desde los 4,0 millones registrados en el mismo periodo de 2010. Esta caída se debe esencialmente al menor volumen de actividad en los mercados, en comparación con el excepcional volumen del segundo trimestre del pasado año.

Situación de mercado y perspectivas

En la actualidad Renta 4 está llevando a cabo todos los trámites necesarios para fusionar nuestra filial bancaria con la sociedad matriz del grupo, de forma que podamos iniciar la actividad como Renta 4 Banco en enero de 2012. Tal y como hemos comunicado, dicha actividad se desarrollará sin alterar nuestro actual modelo de negocio, especializado en los servicios de inversión, si bien la licencia bancaria nos permitirá mejorar y ampliar la oferta y la calidad de servicio a nuestros clientes.

En cuanto a la evolución de la actividad y del negocio, valoramos muy positivamente el constante incremento del patrimonio bajo administración y gestión. Dicho incremento se ha traducido en una subida de las comisiones procedentes de gestión de activos, que esperamos se mantengan en los próximos trimestres. Las comisiones de intermediación están relacionadas con el volumen negociado en los mercados, volumen que en el segundo trimestre ha sido muy inferior al del mismo periodo del año anterior, cabiendo esperar un mejor comportamiento comparativo en los próximos trimestres.

En el contexto de los importantes cambios que está experimentando el sistema financiero español, el modelo de negocio de Renta 4 está demostrando una gran estabilidad y una capacidad de crecimiento sostenido.

Estimamos poder mantener e incluso mejorar los resultados y la evolución de todas las variables operativas del negocio a medida que avance el ejercicio.

Reiteramos nuestro objetivo para 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, por debajo del 10%, excluyendo a estos efectos los gastos no recurrentes asociados a la adquisición de la ficha bancaria y a la celebración del 25º aniversario de la Compañía.

Balance de situación consolidado

<i>Miles euros</i>	Jun. 2011	Dic. 2010
Activos intangibles	16.501	9.953
Activo material	29.872	29.682
AFDV	34.346	31.700
Participaciones	1.955	540
Activos fiscales diferidos	718	1.241
Créditos y cuentas a cobrar	4.220	4.370
Otros activos	0	0
ACTIVOS NO CORRIENTES	87.612	77.486
Otros activos	2.565	1.427
Activos fiscales corrientes	1.973	1.006
Créditos y cuentas a cobrar	323.435	277.760
Cartera de negociación	3.297	344
Efectivo y equivalentes en efectivo	79.136	59.248
ACTIVOS CORRIENTES	410.406	339.785
TOTAL ACTIVO	498.019	417.271

<i>Miles euros</i>	Jun. 2011	Dic. 2010
Intereses de Socios externos	1.076	1.108
Ajustes por valoración	-1.635	-2.867
Fondos Propios	71.517	64.344
PATRIMONIO NETO	70.958	62.585
Pasivos financieros	53.134	36.058
Pasivos fiscales diferidos	1.182	1.182
PASIVOS NO CORRIENTES	54.316	37.240
Cartera de negociación	2.851	442
Pasivos financieros	365.027	313.538
Provisiones	667	250
Pasivos fiscales corrientes	3.872	3.075
Otros pasivos	328	141
PASIVOS CORRIENTES	372.745	317.446
TOTAL PASIVO	498.019	417.271