



Renta 4 Banco, S.A.
y Sociedades Dependientes
que forman el
Grupo Renta 4

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados

30 de junio de 2019

Informe de Gestión Intermedio Consolidado
Ejercicio 2019

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

A los accionistas de Renta 4 Banco, S.A. por encargo de la Dirección

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (los "estados financieros intermedios") de Renta 4 Banco, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado ingresos y gastos reconocidos, el estado total de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Renta 4 Banco, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de la Dirección de Renta 4 Banco, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

KPMG Auditores, S.L.



Pedro González Millán

22 de julio de 2019



**Balances Consolidados de
Renta 4 Banco, S.A. y Sociedades Dependientes**

Renta 4 Banco S.A. y Sociedades Dependientes

Balances consolidados al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018

		Miles de euros	
		30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018 (*)
		(No auditado)	(Auditado)
ACTIVO	Nota		
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista		331.544	427.868
Activos financieros mantenidos para negociar	7	48.074	28.766
Derivados		24	475
Instrumentos de patrimonio		48.050	28.291
Valores representativos de deuda		-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	7	1.038.530	718.020
Instrumentos de patrimonio		4.752	5.443
Valores representativos de deuda		1.033.778	712.577
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		492.943	409.335
Activos financieros a coste amortizado	7	107.702	108.853
Valores representativos de deuda		-	-
Préstamos y anticipos		107.702	108.853
Bancos centrales		-	-
Entidades de crédito		37.645	26.618
Clientela		70.057	82.235
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		-	-
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	7	345	-
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		345	-
Activos tangibles	8	61.653	40.951
Inmovilizado material		58.019	37.257
De uso propio		58.019	37.257
Cedido en arrendamiento operativo		-	-
Afecto a obra social (cajas de ahorros y cooperativas de crédito)		-	-
Inversiones inmobiliarias		3.634	3.694
<i>De las cuales: cedido en arrendamiento operativo</i>		3.634	3.694
<i>Pro memoria: adquirido en arrendamiento financiero</i>		19.836	-
Activos intangibles	9	18.603	18.292
Fondo de comercio		15.291	15.291
Otros activos intangibles		3.312	3.001
Activos por impuestos		1.112	2.571
Activos por impuestos corrientes		117	1.551
Activos por impuestos diferidos		995	1.020
Otros activos		1.659	948
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Existencias		-	-
Resto de los otros activos		1.659	948
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta		-	-
TOTAL ACTIVO		1.609.222	1.346.269

(*) Cifras de las Cuentas Anuales consolidadas, que se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Renta 4 Banco, S.A. y Sociedades Dependientes

Balances consolidados al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018

	Nota	Miles de euros	
		30 de junio de 2019 (No auditado)	31 de diciembre de 2018 (*) (Auditado)
PASIVO			
Pasivos financieros mantenidos para negociar	10	20	-
Derivados		20	-
Posiciones cortas		-	-
Valores representativos de deuda emitidos		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	10	1.498.850	1.240.172
Depósitos		1.361.207	1.132.424
Bancos centrales		9.829	9.849
Entidades de crédito		19.040	19.754
Clientela		1.332.338	1.102.821
Valores representativos de deuda emitidos		-	-
Otros pasivos financieros		137.643	107.748
<i>Pro memoria: pasivos subordinados</i>		-	-
Provisiones	11	461	463
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo		-	-
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo		-	-
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes		458	458
Compromisos y garantías concedidos		3	5
Restantes provisiones		-	-
Pasivos por impuestos		6.637	4.836
Pasivos por impuestos corrientes		5.203	3.365
Pasivos por impuestos diferidos		1.434	1.471
Capital social reembolsable a la vista		-	-
Otros pasivos		2.569	3.797
<i>De los cuales: fondo de la obra social (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito)</i>		-	-
TOTAL PASIVO		1.508.537	1.249.268

(*) Cifras de las Cuentas Anuales consolidadas, que se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Renta 4 Banco S.A., y Sociedades Dependientes

Balances consolidados al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018

	Nota	Miles de euros	
		30 de junio de 2019 (No auditado)	31 de diciembre de 2018 (*) (Auditado)
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
FONDOS PROPIOS	12	99.634	96.329
Capital		18.312	18.312
Capital desembolsado		18.312	18.312
Prima de emisión		8.496	8.496
Otras reservas		67.063	63.111
Reservas o pérdidas acumuladas de inversiones en negocios conjuntos y asociadas		-	-
Otras		67.063	63.111
(-) Acciones propias		(697)	(763)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante		6.460	16.095
(-) Dividendos a cuenta		-	(8.922)
OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO		247	(13)
Elementos que no se reclasificarán en resultados		(1.691)	(1.189)
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		(1.691)	(1.189)
Elementos que pueden reclasificarse en resultados		1.938	1.176
Conversión de divisas		(795)	(1.021)
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		2.733	2.197
INTERESES MINORITARIOS [participaciones no dominantes]		804	685
Otro resultado global acumulado		(90)	(93)
Otros elementos		894	778
TOTAL PATRIMONIO		100.685	97.001
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.609.222	1.346.269
PRO-MEMORIA: EXPOSICIONES FUERA DE BALANCE			
Garantías concedidas	13	949	608
Compromisos contingentes concedidos	13	18.313	18.353
		19.262	18.961

(*) Cifras de las Cuentas Anuales consolidadas, que se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de
Renta 4 Banco y Sociedades Dependientes**

Renta 4 Banco, S.A., y Sociedades Dependientes

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018

	Nota	Miles de euros	
		30 de junio de 2019 (No auditado)	30 de junio de 2018 (*) (No auditado)
Ingresos por intereses	16 a)	3.024	2.160
(Gastos por intereses)	16 a)	(1.345)	(581)
A) MARGEN DE INTERESES		1.679	1.579
Ingresos por dividendos		115	167
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación		81	-
Ingresos por comisiones	16 b)	62.986	71.952
(Gastos por comisiones)	16 b)	(31.199)	(37.213)
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	16 a)	2.155	-
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	16 a)	3.626	2.088
Diferencias de cambio [ganancia o (-) pérdida], netas		1.914	2.260
Otros ingresos de explotación		97	115
(Otros gastos de explotación)		(1.403)	(1.264)
<i>De los cuales: dotaciones obligatorias a fondos de la obra social (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito)</i>		-	-
B) MARGEN BRUTO		40.051	39.684
(Gastos de administración)		(26.503)	(25.627)
(Gastos de personal)	16 c)	(16.689)	(16.095)
(Otros gastos de administración)	16 d)	(9.814)	(9.532)
(Amortización)	8 y 9	(4.138)	(2.539)
(Provisiones o (-) reversión de provisiones)		2	(5)
(Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor y ganancias o pérdidas por modificaciones de flujo de caja de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación)		(274)	802
(Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global)		(165)	(65)
(Activos financieros a coste amortizado)		(109)	867
C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		9.138	12.315
D) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		9.138	12.315
(Gastos o (-) ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas)		(2.823)	(3.755)
E) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		6.315	8.560
Ganancias o (-) pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas		-	-
F) RESULTADO DEL EJERCICIO		6.315	8.560
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)		(145)	(164)
Atribuible a los propietarios de la dominante		6.460	8.724
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico		0,16	0,22
Diluido		0,16	0,22

(*) Cifras de los Estados Financieros Intermedios Consolidados, que se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

**Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidados
Renta 4 Banco, S.A. y Sociedades Dependientes**

Renta 4 Banco, 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 2019 y 2018

	Miles de euros	
	30 de junio de 2019 (No auditado)	30 de junio de 2018 (*) (No auditado)
Resultado del ejercicio	6.315	8.560
Otro resultado global	263	(148)
Elementos que no se reclasificarán en resultados	(502)	187
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	-	-
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	(714)	267
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-	-
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que no se reclasificarán	212	(80)
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	765	(335)
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero [porción efectiva]	-	-
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	-	-
Transferido a resultados	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Conversión de divisas	229	(117)
Ganancias o (-) pérdidas por cambio de divisas contabilizadas en el patrimonio neto	229	(117)
Transferido a resultados	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de flujos de efectivo [porción efectiva]	-	-
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	-	-
Transferido a resultados	-	-
Transferido al importe en libros inicial de los elementos cubiertos	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	766	(311)
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	2.756	(311)
Transferido a resultados	(1.990)	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-	-
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que pueden reclasificarse en resultados	(230)	93
Resultado global total del ejercicio	6.578	8.412
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(142)	(134)
Atribuible a los propietarios de la dominante	6.720	8.546

(*) Cifras de los Estados Financieros Intermedios Consolidados, que se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

**Estados Totales de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados
Renta 4 Banco, S.A. y Sociedades Dependientes**

Renta 4 Banco, S.A. y Sociedades Dependientes

Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidados correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2019 (No auditado)

	Miles de euros									
	Capital	Prima de emisión	Otras reservas	(-) Acciones propias	Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	(-) Dividendos a cuenta	Otro resultado global acumulado	Intereses minoritarios		Total
							Otro resultado global acumulado	Otros elementos		
Saldo de apertura al 01/01/2019	18.312	8.496	63.111	(763)	16.095	(8.922)	(13)	(93)	778	97.001
Efectos de la corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectos de los cambios en las políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo de apertura (período corriente)	18.312	8.496	63.111	(763)	16.095	(8.922)	(13)	(93)	778	97.001
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	3.952	66	(16.095)	8.922	-	-	261	(2.894)
Dividendos (o remuneraciones a los socios) (Nota 12.k)	-	-	(3.246)	-	-	-	-	-	-	(3.246)
Compra de acciones propias (Nota 12.f)	-	-	-	(118)	-	-	-	-	-	(118)
Venta o cancelación de acciones propias	-	-	25	184	-	-	-	-	-	209
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	-	-	7.173	-	(16.095)	8.922	-	-	-	-
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	261	261
De los cuales: dotación discrecional a obras y fondos sociales (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado global del ejercicio	-	-	-	-	6.460	-	260	3	(145)	6.578
Saldo de cierre al 30/06/2019 (período corriente)	18.312	8.496	67.063	(697)	6.460	-	247	(90)	894	100.685

Renta 4 Banco, S.A. y Sociedades Dependientes

Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2018 (No auditado) (*)

	Miles de euros									
	Capital	Prima de emisión	Otras reservas	(-) Acciones propias	Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	(-) Dividendos a cuenta	Otro resultado global acumulado	Intereses minoritarios		Total
								Otro resultado global acumulado	Otros elementos	
Saldo de apertura al 01/01/2018	18.312	8.496	58.919	(643)	16.513	(8.118)	873	(61)	711	95.002
Efectos de la corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectos de los cambios en las políticas contables	-	-	(210)	-	-	-	210	-	-	-
Saldo de apertura (período corriente)	18.312	8.496	58.709	(643)	16.513	(8.118)	1.083	(61)	711	95.002
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	4.359	(183)	(16.513)	8.118	-	-	174	(4.045)
Dividendos (o remuneraciones a los socios) (Nota 12.k)	-	-	(4.059)	-	-	-	-	-	-	(4.059)
Compra de acciones propias (Nota 12.f)	-	-	-	(278)	-	-	-	-	-	(278)
Venta o cancelación de acciones propias	-	-	23	95	-	-	-	-	-	118
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	-	-	8.395	-	(16.513)	8.118	-	-	-	-
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	174	174
De los cuales: dotación discrecional a obras y fondos sociales (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado global del ejercicio	-	-	-	-	8.724	-	(178)	30	(164)	8.412
Saldo de cierre al 30/06/2018 (período corriente)	18.312	8.496	63.068	(826)	8.724	-	905	(31)	721	99.369

(*) Cifras de los Estados Financieros Intermedios Consolidados, que se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

**Estados de flujos de efectivo consolidados
Renta 4 Banco, S.A. y Sociedades Dependientes**

Renta 4 Banco, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados de flujos de efectivo consolidados

Correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018

	Miles de euros	
	30 de junio de 2019 (No auditado)	30 de junio de 2018 (*) (No auditado)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(87.782)	50.474
Resultado del ejercicio	6.315	8.560
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	4.318	2.955
Amortización	4.138	2.539
Otros ajustes	180	416
Aumento/disminución neto en los activos de explotación	(334.532)	(68.989)
Activos financieros mantenidos para negociar	(19.308)	(31.202)
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	(317.014)	(90.752)
Activos a coste amortizado	1.042	53.633
Otros activos de explotación	748	(668)
Aumento/disminución neta en los pasivos de explotación	237.534	109.694
Pasivos financieros mantenidos para negociar	20	(47)
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	237.613	110.286
Otros pasivos de explotación	(99)	(545)
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios	(1.417)	(1.746)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(4.386)	(3.116)
Pagos	(4.386)	(3.140)
Activos tangibles	(2.958)	(2.432)
Activos intangibles	(1.128)	(708)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	(300)	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
Cobros	-	24
Activos tangibles	-	24
Activos intangibles	-	-
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(4.385)	(4.633)
Pagos	(4.709)	(4.918)
Dividendos (nota 12.j)	(3.246)	(4.059)
Pasivos subordinados	-	-
Amortización de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (nota 12.f)	(118)	(278)
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(1.345)	(581)
Cobros	324	285
Pasivos subordinados	-	-
Emisión de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	209	118
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	115	167
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	229	(117)
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(96.324)	42.608
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	427.868	398.104
Efectivo o equivalentes al final del periodo	331.544	440.712
PRO MEMORIA		
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DE PERIODO	331.544	440.712
Caja	87	94
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	5.172	29.392
Otros activos financieros	326.285	411.226
Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-

(*) Cifras de los Estados Financieros Intermedios Consolidados, que se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Renta 4 Banco, S.A. y Sociedades Dependientes

1. INFORMACIÓN GENERAL
2. BASES DE PRESENTACIÓN
3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES
4. SOCIEDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS
5. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS
6. VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS
7. ACTIVOS FINANCIEROS
8. ACTIVO TANGIBLE
9. ACTIVO INTANGIBLE
10. PASIVOS FINANCIEROS
11. PROVISIONES
12. PATRIMONIO NETO Y GANANCIAS POR ACCIÓN
13. RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES
14. SITUACIÓN FISCAL
15. PARTES VINCULADAS
16. INGRESOS Y GASTOS
17. OTRA INFORMACIÓN
18. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Renta 4 Banco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas explicativas resumidas de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019

1. INFORMACIÓN GENERAL

Renta 4 Banco, S.A. (en adelante, “el Banco” o “la Sociedad Dominante”) es la entidad resultante de la fusión por absorción, que se efectuó con fecha 30 de marzo de 2011, de Renta 4 Servicios de Inversión S.A., (entidad absorbente) y Renta 4 Banco, S.A. (entidad absorbida), anteriormente ésta última denominada Banco Alicantino de Comercio, S.A., habiéndose inscrito el cambio de denominación de éste último en el Registro Mercantil con fecha 8 de junio de 2011. Adicionalmente, en el proceso de fusión se efectuaron unas modificaciones estatutarias de la sociedad absorbente, cambiando su denominación social de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. a Renta 4 Banco, S.A. y ampliando su objeto social para incluir las actividades de banca, así como los servicios de inversión y auxiliares propios de las empresas de servicios de inversión. La Sociedad Dominante se encuentra inscrita en el Registro Mercantil y en el Registro Especial de Entidades de Crédito de Banco de España con el código 0083.

Con fecha 19 de diciembre de 2011, la Dirección General del Tesoro y Política Financiera dependiente del Ministerio de Economía y Hacienda aprobó la escisión parcial de ramas de actividad de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores en favor de Renta 4 Banco, S.A.

En virtud de dicha escisión, Renta 4, S.A., Sociedad de Valores transmitió en favor de Renta 4 Banco, S.A. la totalidad de su patrimonio afecto a determinadas ramas de actividad de la sociedad escindida, que constituyen “una unidad económica” y que se transmitió en bloque por sucesión universal a Renta 4 Banco, S.A., adquiriendo esta sociedad como beneficiaria de la escisión, por sucesión universal, la totalidad de los activos y pasivos, derechos y obligaciones que componen el referido patrimonio escindido.

Se consideró como balance de escisión, en la sociedad Renta 4, S.A., Sociedad de Valores el cerrado a fecha 31 de diciembre de 2010. Todas las operaciones llevadas a cabo por el patrimonio escindido de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores se consideran realizadas a efectos contables por cuenta de Renta Banco, S.A., desde el 1 de enero de 2011.

Como consecuencia de la escisión, Renta 4, S.A., Sociedad de Valores, transfirió activos netos a Renta 4 Banco, S.A., por importe de 13.630 miles de euros, cantidad que supuso un 48,418% del patrimonio neto total de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores antes de acometer la escisión. Por tanto Renta 4, S.A., Sociedad de Valores redujo la cifra de su capital en la cuantía necesaria, por importe de 2.944.826,61 euros, mediante la amortización de las acciones números 1.047.869 a 2.031.485 ambas inclusive.

El objeto social de la Sociedad Dominante está constituido por las actividades propias de las entidades de crédito en general, incluida la prestación de servicios de inversión, así como la adquisición, tenencia, disfrute, administración y enajenación de toda clase de valores mobiliarios, y en particular las determinadas en el artículo 175 del Código de Comercio y demás legislación en vigor relativa a la actividad de tales entidades. Asimismo comprende la prestación de toda clase de servicios y asesoramientos, bien sean económicos, financieros, fiscales, bursátiles, de organización, mecanización o de otra índole y realizar estudios de valoración de sociedades, así como la colocación y negociación de valores de toda clase de bienes muebles e inmuebles pertenecientes a terceros.

La actividad o actividades que constituyen el objeto social también pueden ser desarrolladas por la Sociedad Dominante, total o parcialmente de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

La Sociedad Dominante tiene su domicilio social en Madrid, Paseo de la Habana 74. Por acuerdo del Órgano de Administración podrá trasladarse dentro del mismo término municipal donde se halle establecido. Del mismo modo podrán ser creadas, suprimidas o trasladadas las sucursales, agencias o delegaciones que el desarrollo de la actividad social haga necesarias o convenientes, tanto en territorio nacional como extranjero.

La Sociedad Dominante es cabecera de un grupo económico y consolidable de entidades de crédito (en adelante, "el Grupo"). Las actividades de las sociedades dependientes y asociadas se incluyen en el Anexo I.

Las actividades desarrolladas por las sociedades más representativas del Grupo se encuentran reguladas por el Real Decreto Legislativo 4/2015 de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, por la Ley 47/2007 de 19 diciembre y por el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero así como las diversas Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores que la desarrollan. Asimismo, la actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva está regulada por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y por sus modificaciones posteriores, y por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, de aplicación a partir del 21 de julio de 2012, y sus modificaciones posteriores, por el que se aprueba el Reglamento de Desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y que sustituye a través de su derogación, al Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre. 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 y por sus modificaciones posteriores.

Renta 4 Banco, S.A., como entidad de crédito, se encuentra sujeta a determinadas normas legales que regulan, entre otros, aspectos tales como:

- a) Coeficiente de Reservas Mínimas - Mantenimiento de un porcentaje mínimo de recursos depositados en un banco central nacional de un país participante en la moneda única (euro) para la cobertura del coeficiente de reservas mínimas. Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 Renta 4 Banco, S.A., cumplía con los mínimos exigidos.
- b) Recursos Propios - Mantenimiento de un nivel mínimo de recursos propios. La normativa establece, en resumen, la obligatoriedad de mantener unos recursos propios suficientes para cubrir las exigencias por los riesgos contraídos. Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 el Grupo y la Sociedad Dominante cumplían con los mínimos exigidos a este respecto.
- c) Coeficiente de liquidez - El Reglamento (UE) N° 575/2013, de 26 de junio de 2013 sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión (CRR en adelante), exige, en su artículo 412, el cumplimiento del requisito de liquidez, estando desarrollado en el Reglamento Delegado (UE) 2015/61. Este requisito es exigible a las entidades de crédito a nivel individual (artículo 6.4 de la CRR) y a nivel consolidado de la matriz (artículo 11.3 de la CRR) desde el 1 de octubre de 2015.

Se ha adoptado conforme al siguiente calendario:

- El 60% del requisito de cobertura de liquidez a partir del 1 de octubre de 2015.
- El 70% a partir del 1 de enero de 2016.
- El 80% a partir del 1 de enero de 2017.
- El 100% a partir del 1 de enero de 2018.

El ratio de liquidez al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 que presenta la Sociedad Dominante a nivel individual y Grupo es superior al 100%, el cuál es exigible a partir del 1 de enero de 2018.

- d) Contribución anual al Fondo de Garantía de Depósitos (en adelante "FGD") – Representa una garantía adicional a la aportada por los recursos propios del Banco a los acreedores del mismo, cuya finalidad consiste en garantizar hasta 100.000 euros los depósitos de los clientes de acuerdo con lo dispuesto por la normativa en vigor.

El 1 de junio de 2016 se publicó la Circular 5/2016, de 27 de mayo, del Banco de España sobre el método de cálculo para que las aportaciones de las entidades adheridas al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito (FGD) sean proporcionales a su perfil de riesgo, que será utilizado por la Comisión Gestora del FGD en la determinación del importe de las aportaciones anuales de cada entidad al compartimento de garantía de depósitos, tomando en consideración indicadores de capital, liquidez y financiación, calidad de los activos, modelo de negocio, modelo de gestión y pérdidas potenciales para el FGD.

A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, la Comisión Gestora del FGD no ha comunicado aún la aportación anual a realizar por el Banco, tanto al Compartimento de garantía de depósitos como al Compartimento de garantía de valores, correspondiente al ejercicio 2019.

- e) Contribución anual al Fondo Único de Resolución - En el ejercicio 2015 se creó el Fondo de Resolución Nacional (FRN, administrado por el FROB) que estará financiado por las contribuciones anuales de las entidades de crédito y empresas de servicios de inversión hasta alcanzar, al menos, el 1% del importe de los depósitos garantizados de todas las entidades, no más tarde del 31 de diciembre de 2024. Este fondo se ha mutualizado con el resto de fondos de los países miembros de la zona euro en el Fondo Único de Resolución (FUR) en enero de 2016.

Con fecha 7 de noviembre de 2015 se publicó en el BOE el Real Decreto 1012/2015, de 6 de noviembre, por el que se desarrolla la Ley 11/2015, de 18 de junio, de recuperación y resolución de entidades de crédito y empresas de servicios de inversión, y por el que se modifica el Real Decreto 2606/1996, de 20 de diciembre, sobre fondos de garantía de depósitos de entidades de crédito.

En relación al primero de los aspectos desarrollados, el Real Decreto establece que el FROB determinará anualmente las contribuciones anuales de las entidades al FRN, ajustándose dichas contribuciones al perfil de riesgo del Grupo.

El 1 de enero de 2016 entró en vigor el Reglamento 806/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 15 de julio de 2014, en virtud del cual la Junta Única de Resolución sustituye a las Autoridades Nacionales de Resolución, asumiendo la competencia sobre la administración del FUR así como el cálculo de las contribuciones a realizar por las entidades, aplicando la metodología de cálculo especificada en el Reglamento Delegado 2015/63 de la Comisión de 21 de octubre de 2014, de acuerdo con las condiciones uniformes de aplicación explicitadas en el Reglamento de Implementación del Consejo 2015/81 de 19 de diciembre de 2014.

Con fecha 29 de abril de 2019, el Grupo ha realizado una aportación al FUR por importe de 225 miles de euros (295 miles de euros en el ejercicio 2018) junto con las tasas asociadas por importe de 8 miles de euros (11 miles de euros en el ejercicio 2018). El 50% de estos importes, correspondiente a la parte devengada en el primer semestre de 2019, se ha registrado en el capítulo «Otros gastos de explotación» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta y el resto se encuentra registrado en el epígrafe de “Otros activos” del balance consolidado adjunto.

Desde el 29 de septiembre de 2007, Renta 4 Banco, S.A. (anteriormente hasta el 30 de marzo de 2011, Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.) mantiene la totalidad de las acciones integrantes de su capital admitidas a negociación en las bolsas de valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. Asimismo están incluidas en el Sistema de Interconexión Bursátil Español.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

2.1 Bases de presentación de estados financieros intermedios resumidos consolidados

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al 30 de junio de 2019 se han preparado de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia para la preparación de estados financieros intermedios resumidos y conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridas durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas. Por lo anterior, los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, por lo que para la adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados los mismos deben ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo Renta 4 correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se corresponden, en general, con las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, tomando en consideración las Normas e Interpretaciones que han entrado en vigor en los seis primeros meses del ejercicio 2019 (ver Nota 2.9).

En estos estados financieros intermedios resumidos consolidados no se ha aplicado anticipadamente ninguna norma o modificación que no sea de aplicación obligatoria.

En aplicación de la normativa vigente, las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2018 fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante, en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 11 de marzo de 2019, y aprobadas por la Junta General de Accionistas de Renta 4 Banco, S.A., celebrada el 29 de abril de 2019, preparadas de acuerdo con lo dispuesto en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y teniendo en consideración lo dispuesto en la Circular 4/2017, de Banco de España, de 27 de noviembre y sus posteriores modificaciones, que constituyen el desarrollo y adaptación al sector de entidades de crédito españolas de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (“NIIF-UE”).

2.2 Comparación de la información

Conforme a lo exigido por la normativa vigente, la información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados referida al 31 de diciembre de 2018 (auditada) y al 30 de junio de 2019 (no auditada) se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información referida al 30 de junio de 2019.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 han sido elaborados considerando la adaptación del contenido de la información financiera pública a los criterios de elaboración, terminología, definiciones y formatos de los estados denominados FINREP que se establecen con carácter obligatorio para la información financiera consolidada que se elabora aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, en el Reglamento de Ejecución (UE) de la Comisión nº 680/214, de 16 de abril, de conformidad con el Reglamento (UE) nº 575/2013, del Parlamento Europeo y del Consejo.

A partir del 1 de enero de 2019, la NIIF 16 “Arrendamientos” sustituye la NIC 17 “Arrendamientos” e incluye modificaciones en la contabilidad para el arrendatario (Ver nota 2.9.a)

2.3 Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados intermedios consolidados

La información incluida en los estados financieros intermedios resumidos consolidados es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

Para la preparación de determinadas informaciones incluidas, los Administradores han utilizado juicios y estimaciones basados en hipótesis que afectan a la aplicación de los criterios y principios contables y a los importes del activo, pasivo, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de los mismos se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros.
- Las pérdidas por deterioro y la vida útil de los activos tangibles e intangibles.
- Los test de deterioro de los fondos de comercio de consolidación.

La valoración de los fondos de comercio requiere la realización de estimaciones con el fin de determinar su valor razonable, a los efectos de evaluar un posible deterioro. Para determinar este valor razonable, los Administradores de la Sociedad Dominante estiman los flujos de efectivo futuros esperados de la unidad generadora de efectivo de la que forma parte y utilizan una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual de esos flujos de efectivo. Los flujos de efectivo futuros dependen de que se cumplan los presupuestos de los próximos cinco ejercicios, mientras que las tasas de descuento dependen del tipo de interés y de la prima de riesgo asociada a cada unidad generadora de efectivo.

- La valoración de los instrumentos de capital en los planes de entrega de acciones para directivos y empleados.
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados secundarios oficiales.
- Medición de los riesgos financieros a los que se expone el Grupo en el desarrollo de su actividad.

Las estimaciones e hipótesis utilizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se han considerado los más razonables en el momento presente y son revisadas de forma periódica. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ese período y de periodos sucesivos, de acuerdo con la NIC 8.

2.4 Participaciones en el capital de entidades de crédito

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Grupo no poseía participación en el capital de otras entidades de crédito nacionales o extranjeras.

2.5 Métodos de consolidación

El Grupo clasifica sus participaciones en dependientes o asociadas de acuerdo con los siguientes criterios:

- Se consideran entidades dependientes aquellas sobre las que el Grupo tiene el control. Se entiende que una entidad controla a una participada cuando está expuesta, o tiene derecho, a unos rendimientos variables por su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través del poder que ejerce sobre la participada.

Para que se consideren dependientes deben concurrir:

- a. Poder: Un inversor tiene poder sobre una participada cuando el primero posee derechos en vigor que le proporcionan la capacidad de dirigir las actividades relevantes, es decir, aquellas que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada;
- b. Rendimientos: Un inversor está expuesto, o tiene derecho, a unos rendimientos variables por su implicación en la participada cuando los rendimientos que obtiene el inversor por dicha implicación pueden variar en función de la evolución económica de la participada. Los rendimientos del inversor pueden ser sólo positivos, sólo negativos o a la vez positivos y negativos.

- c. Relación entre poder y rendimientos: Un inversor controla una participada si el inversor no sólo tiene poder sobre la participada y está expuesto, o tiene derecho, a unos rendimientos variables por su implicación en la participada, sino también la capacidad de utilizar su poder para influir en los rendimientos que obtiene por dicha implicación en la participada.

Las sociedades dependientes se han consolidado por el método de integración global, consistente en la incorporación al balance del Grupo de todos los derechos y obligaciones que componen el patrimonio de tales sociedades dependientes, y a la cuenta de resultados, de todos los ingresos y gastos que concurren a la determinación de su beneficio o pérdida en el ejercicio.

Igualmente el cese de su consolidación se realiza desde el momento en que el Grupo pierde el control. Cuando se produce esta situación, las cuentas anuales consolidadas incluyen los resultados de la parte del ejercicio durante el cual el Grupo mantuvo el control sobre las mismas.

- Se consideran entidades asociadas aquellas sociedades sobre las que el Grupo tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, atendiendo a la presencia en sus órganos de gobierno, a la capacidad efectiva de influir en sus políticas estratégicas y de explotación y a la existencia de transacciones significativas. Las entidades asociadas, se han consolidado por el método de la participación (también llamado “de puesta en equivalencia”), por el cual se sustituye el valor contable por el que figura la inversión por el importe correspondiente al porcentaje de los fondos propios de la entidad asociada.

2.6 Intereses minoritarios

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presentan en el capítulo “Intereses minoritarios” de los balances consolidados y en “Resultado atribuido a socios externos” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y de los estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados, respectivamente.

En las adquisiciones de intereses de socios externos, la diferencia entre el precio pagado y el importe registrado se registra en el patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante.

2.7 Homogeneización valorativa

Se han practicado los ajustes de homogeneización valorativa necesarios a fin de adaptar los criterios de valoración de las sociedades dependientes a los de la Sociedad Dominante.

2.8 Eliminación de operaciones internas

Se han eliminado los distintos saldos recíprocos por operaciones internas de préstamos, dividendos, compra-venta de bienes y prestación de servicios.

2.9 Novedades normativas

Los principios y políticas contables y métodos de valoración aplicados para la elaboración de los estados financieros consolidados adjuntos no difieren significativamente de los detallados en la Nota 2 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2018, excepto, fundamentalmente por la aplicación de la NIIF 16, que entró en vigor el 1 de enero de 2019.

a) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea de aplicación más reciente

A partir del 1 de enero de 2019 entraron en vigor las siguientes modificaciones de las NIIF y de las interpretaciones de las mismas (en adelante, "CINIIF"), cuyos efectos han sido recogidos en los presentes estados financieros resumidos consolidados del Grupo Renta 4:

- NIIF 16 – “Arrendamientos”

El 1 de enero de 2019, la NIIF 16 sustituyó a la NIC 17 “Arrendamientos”. La nueva norma introduce un único modelo de contabilidad para el arrendatario y requiere que éste reconozca los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento. La norma prevé dos excepciones que se pueden aplicar en los casos de contratos a corto plazo y aquellos cuyo activo subyacente sea de bajo valor. El arrendatario debe reconocer en el activo un derecho de uso que representa su derecho a utilizar el activo arrendado que se registra en el epígrafe “Activos tangibles - Inmovilizado material – De uso propio” del balance consolidado (ver Nota 8), y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de realizar los pagos de arrendamiento que se registran en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado - Otros pasivos financieros" del balance consolidado (ver Nota 10.1.4). A efectos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, debe registrarse la amortización del derecho de uso en el epígrafe de “Amortización” y el coste financiero asociado al pasivo por arrendamiento en el epígrafe de “Gastos por Intereses – pasivos financieros a coste amortizado” (ver Nota 16.a).

Respecto a la contabilidad del arrendador, la NIIF 16 mantiene sustancialmente los requisitos contables de la NIC 17. En consecuencia, el arrendador continúa clasificando sus arrendamientos como arrendamientos operativos o financieros, y contabiliza cada uno de esos dos tipos de contratos de arrendamiento de manera diferente.

En la fecha de transición, respecto al activo, se optó por registrar activos por derecho de uso por un importe igual a los pasivos por arrendamiento, ajustado por el importe de cualquier pago por arrendamientos anticipado o devengado relacionado con ese arrendamiento reconocido en el balance antes de la fecha de aplicación inicial.

A 1 de enero de 2019, el Grupo ha reconocido activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento por un importe de 21.065 miles de euros, en ambos casos. El impacto en términos de capital (CET1) del Grupo asciende a un 0,935%.

- **CINIIF 23 – Incertidumbre sobre tratamientos del Impuesto sobre beneficios**

La interpretación aclara cómo aplicar los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando existe incertidumbre sobre los tratamientos de impuestos sobre beneficios.

Si el Grupo considera que es probable que la autoridad tributaria acepte un tratamiento fiscal incierto, la interpretación requiere que la entidad determine la ganancia fiscal (pérdida fiscal), las bases fiscales, las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos fiscales no utilizados o las tasas fiscales de forma congruente con el tratamiento fiscal usado o que prevé usar en su declaración del impuesto sobre beneficios.

Si el Grupo considera que no es probable que la autoridad tributaria acepte un tratamiento fiscal incierto, la interpretación requiere que la entidad utilice el importe más probable o el valor esperado (suma de los importes posibles, ponderados por su probabilidad) para determinar ganancia fiscal (pérdida fiscal), las bases fiscales, las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos fiscales no utilizados o las tasas fiscales. El método utilizado deberá ser el método que la entidad espere que proporcione la mejor predicción de la resolución de la incertidumbre.

La entrada en vigor de esta norma el 1 de enero de 2019, no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

- **NIC 28 Modificada – Intereses de largo plazo en una asociada o negocio conjunto**

Las modificaciones a la NIC 28 aclaran que una entidad está obligada a aplicar la NIIF 9 a los instrumentos financieros que son intereses a largo plazo en una asociada o joint venture que, en esencia, forman parte de la inversión neta en la asociada o joint venture, pero que no se contabilizan por el método de la participación.

La entrada en vigor de esta norma el 1 de enero de 2019, no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

- **Proyecto anual de mejoras de las NIIFs 2015-2017**

El proyecto anual de mejoras a las NIIFs 2015-2017 introduce pequeñas modificaciones y aclaraciones a la NIIF 3 – Combinaciones de negocio, NIIF 11 – Acuerdos conjuntos, NIC 12 – Impuesto a las ganancias y NIC 23 – Costos por préstamos.

La entrada en vigor de estas normas el 1 de enero de 2019, no han tenido un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

- **NIC 19 Modificada – Modificación, Reducción o Liquidación de un Plan**

Se introducen pequeñas modificaciones a la NIC 19 sobre Contabilización de Beneficios a los empleados en planes de prestación definida en las que ocurre una modificación, reducción o liquidación del plan durante el periodo. En estos casos la entidad debe emplear hipótesis actuariales actualizadas para determinar el coste de los servicios del periodo actual y el interés neto, a partir del momento de la modificación, reducción o liquidación de un plan.

La entrada en vigor de esta norma el 1 de enero de 2019, no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

b) Normas e interpretaciones que no han entrado en vigor al 30 de Junio de 2019:

A la fecha de elaboración de los presentes estados financieros intermedios consolidados se habían publicado nuevas Normas Internacionales de Información Financiera e interpretaciones de las mismas que no eran de obligado cumplimiento al 30 de Junio de 2019. Aunque, en algunos casos, el International Accounting Standards Board (“IASB”) permite la aplicación de las modificaciones previamente a su entrada en vigor, el Grupo Renta 4 no ha procedido a su aplicación anticipada.

- **NIIF 17 – Contratos de seguros**

Esta norma será de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2021.

- **NIC 1 y NIC 8 – Definición de materialidad**

Esta norma será de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

- **NIIF 3 – Definición de negocio**

Esta norma será de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES

Los negocios y actividades desarrollados por el Grupo 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 pueden variar de un periodo a otro, aunque no sujeto a comportamientos estacionales.

4. SOCIEDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS

El Grupo clasifica sus participaciones en dependientes o asociadas de acuerdo con los criterios expuestos en el apartado 2.5.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 junio de 2019, los cambios en “sociedades del grupo” son los siguientes:

- Con fecha 13 de marzo de 2019 ha quedado formalizada la ampliación de capital llevada a cabo en la filial peruana Renta 4 Global Fiduciaria por importe de 3.000.000 miles de pesos colombianos, importe equivalente a 852 miles de euros. La suscripción correspondiente a Renta 4 Banco, S.A. ha sido de 2.082.860 miles de pesos colombianos, correspondientes a 592 miles de euros.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 junio de 2019, los cambios en “sociedades asociadas” son los siguientes:

- Con fecha 24 de abril de 2019 ha quedado formalizada la operación de compra de un 30% de la Sociedad "Kobus Partners Management SGEIC, S.A." a través de una ampliación de capital con prima de emisión por importe de 300 miles de euros llevada a cabo por Renta 4 SGIC, S.A.

Durante el ejercicio 2018, los cambios producidos en “sociedades del grupo” fueron los siguientes:

- Con fecha 16 de mayo de 2018 quedó formalizada la ampliación de capital llevada a cabo en la filial peruana Renta 4 Sociedad Agente de Bolsa, S.A. por importe de 1.912 miles de nuevos soles, importe equivalente a 500 miles de euros. La suscripción de dicha ampliación no supuso modificación del accionariado.
- Con fecha 24 de abril de 2018 quedó formalizada la ampliación de capital llevada a cabo en la filial Renta 4 Global Fiduciaria por importe de 2.000.000 miles de pesos colombianos, importe equivalente a 570 miles de euros. La suscripción correspondiente a Renta 4 Banco, S.A. fue de 1.388.580 miles de pesos colombianos correspondiente a 396 miles de euros.
- Con fecha 17 de agosto de 2018 quedó formalizada la ampliación de capital llevada a cabo en la filial Renta 4 Global Fiduciaria por importe de 2.500.000 miles de pesos colombianos, importe equivalente a 741 miles de euros. La suscripción correspondiente a Renta 4 Banco, S.A. fue de 1.735.710 miles de pesos colombianos correspondiente a 514 miles de euros.

Durante el ejercicio 2018, no se produjeron cambios en “sociedades asociadas”.

No se produjeron cambios en el perímetro de consolidación del Grupo en el ejercicio 2018.

El detalle de las sociedades dependientes y las sociedades asociadas de Renta 4 Banco, S.A. al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 se presenta en el Anexo I de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados.

5. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La información por segmentos de negocio tiene como objetivo realizar un control, seguimiento y gestión interna de la actividad y resultados del Grupo Renta 4. El Consejo de Administración es el máximo Órgano en la toma de decisiones operativas de cada negocio. Para definir los segmentos de negocio se tienen en cuenta los riesgos inherentes y las particularidades de gestión de cada uno de ellos. Asimismo, para la segregación por negocios de la actividad y resultados se toman como base las unidades de negocio básicas, sobre las que se dispone de cifras contables y de gestión. Se aplican los mismos principios generales que los utilizados en la información de gestión del Grupo, y los criterios de medición, valoración y principios contables aplicados son básicamente iguales a los utilizados en la elaboración de los estados financieros.

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo en vigor al 30 de junio de 2019 y 2018, teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los servicios ofrecidos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos.

El Grupo mantiene las siguientes grandes líneas de negocio, que constituyen la base sobre la que el Grupo presenta la información relativa a sus segmentos:

- Intermediación (mercados de capitales -nacionales e internacionales- y comercialización de fondos de inversión gestionados y de terceros).
- Gestión de activos (gestión de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones).
- Servicios corporativos: incorpora principalmente las actividades soporte para el resto de segmentos, así como los servicios de depositaría y custodia de valores.

El Grupo desarrolla su actividad principalmente en el territorio nacional, si bien, mantiene una parte no significativa de su actividad en Chile, Colombia, Perú y Luxemburgo, siendo la tipología de su clientela y los productos ofertados similares en todos los territorios.

El negocio del Grupo está centrado en la intermediación, gestión de activos y servicios corporativos desarrollados a través de la red de sucursales, agentes y filiales, que son ofertados a clientes particulares e intermediarios financieros, pequeñas y medianas empresas. Servicios corporativos, incluye la prestación de servicios desarrollados a través de diversas filiales del Grupo.

La facturación entre segmentos más relevante se corresponde con las comisiones de comercialización de IIC gestionadas que se ceden desde el Segmento de Gestión de activos al de Intermediación que actúa como comercializador a través de la red. Estas comisiones se ceden de acuerdo con las condiciones pactadas que los Administradores consideran acorde a las prácticas de mercado.

A continuación se presenta la información por segmentos para los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018:

CUESTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Miles de euros									
	30.06.2019					30.06.2018 (*)				
	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total
Ingresos por intereses										
Internos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Externos	3.024	-	-	-	3.024	2.160	-	-	-	2.160
Gastos por intereses										
Internos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Externos	(1.345)	-	-	-	(1.345)	(581)	-	-	-	(581)
Ingresos por dividendos	-	-	115	-	115	-	-	167	-	167
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	81	-	-	81	-	-	-	-	-
Ingresos por comisiones										
Internas	4.626	-	-	(4.626)	-	5.425	-	-	(5.425)	-
Externas	23.213	33.453	6.320	-	62.986	29.079	36.143	6.730	-	71.952
Gastos por comisiones										
Internas	-	(4.626)	-	4.626	-	-	(5.425)	-	5.425	-
Externas	(10.074)	(20.512)	(613)	-	(31.199)	(14.347)	(22.619)	(247)	-	(37.213)
Resultados de operaciones financieras – Neto (**)	2.867	-	2.914	-	5.781	2.646	-	(558)	-	2.088
Diferencias de cambio (ganancia o (-) pérdidas, neta)	1.914	-	-	-	1.914	2.362	-	(102)	-	2.260
Otros ingresos de explotación	9	-	88	-	97	28	-	87	-	115
Otros gastos de explotación	(1.393)	-	(10)	-	(1.403)	(1.254)	-	(10)	-	(1.264)
MARGEN BRUTO	22.841	8.396	8.814	-	40.051	25.518	8.099	6.067	-	39.684
Gastos de personal	(10.848)	(2.503)	(3.338)	-	(16.689)	(11.910)	(2.253)	(1.932)	-	(16.095)
Otros gastos de administración	(6.379)	(1.472)	(1.963)	-	(9.814)	(7.054)	(1.334)	(1.144)	-	(9.532)
Amortización	(2.468)	(169)	(1.501)	-	(4.138)	(2.262)	-	(277)	-	(2.539)
(Provisiones o (-) reversión de provisiones)	2	-	-	-	2	(5)	-	-	-	(5)
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro de activos financieros)	(274)	-	-	-	(274)	802	-	-	-	802
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	2.874	4.252	2.012	-	9.138	5.089	4.512	2.714	-	12.315

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

(**) Operaciones financieras incluye ganancias o pérdidas al dar de baja en cuenta activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas; ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas; ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas y ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas.

La columna de “ajustes” de la tabla anterior recoge la eliminación de las transacciones de comercialización realizadas entre los segmentos de intermediación y gestión. Estas transacciones, que son objeto de eliminación en el proceso de consolidación, se muestran en el cuadro anterior para reflejar correctamente la actividad de cada segmento.

6. VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Como se describe en la Nota 4.f) de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2018 del Grupo Renta 4, excepto por los instrumentos financieros clasificados en los epígrafes de “Activos financieros a coste amortizado” y por aquellos instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda estimarse de forma fiable, los activos financieros del Grupo aparecen registrados en el balance consolidado por su valor razonable.

De la misma forma, excepto los pasivos financieros registrados en el epígrafe de “Pasivos financieros a coste amortizado”, el resto de pasivos financieros aparecen registrados por su valor razonable en el balance consolidado.

A continuación se presenta un detalle de los activos y pasivos financieros registrados por su valor razonable al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 desglosado por clases de activos y pasivos financieros y en los siguientes niveles:

- **NIVEL 1:** Instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha determinado tomando su cotización en mercados activos, sin realizar ninguna modificación sobre dichos activos.
- **NIVEL 2:** Instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha estimado en base a precios cotizados en mercados organizados para instrumentos similares o mediante la utilización de otras técnicas de valoración en las que todos los inputs significativos están basados en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- **NIVEL 3:** Instrumentos cuyo valor razonable se ha estimado mediante la utilización de técnicas de valoración en las que algún input significativo no está basado en datos de mercado observable.

Activos financieros

30/06/2019	Total Balance	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros mantenidos para negociar	48.074	48.074	48.074	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-
Instrumentos de patrimonio	48.050	48.050	48.050	-	-
Derivados	24	24	24	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	1.038.530	1.038.530	956.888	81.642	-
Valores representativos de deuda	1.033.778	1.033.778	952.471	81.307	-
Instrumentos de patrimonio	4.752	4.752	4.417	335	-
Instrumentos de patrimonio a coste	-	-	-	-	-
TOTAL Grupo	1.086.604	1.086.604	1.004.962	81.642	-

31/12/2018	Total Balance	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros mantenidos para negociar	28.766	28.766	28.766	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-
Instrumentos de patrimonio	28.291	28.291	28.291	-	-
Derivados	475	475	475	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	718.020	717.661	704.765	12.896	-
Valores representativos de deuda	712.577	712.577	699.681	12.896	-
Instrumentos de patrimonio	5.084	5.084	5.084	-	-
Instrumentos de patrimonio a coste	359	-	-	-	-
TOTAL Grupo	746.786	746.427	733.531	12.896	-

Pasivos financieros

30/06/2019	Total Balance	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Pasivos financieros mantenidos para negociar	20	20	20	-	-
Derivados	20	20	20	-	-
TOTAL Grupo	20	20	20	-	-

31/12/2018	Total Balance	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Pasivos financieros mantenidos para negociar	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-
TOTAL Grupo	-	-	-	-	-

Los principales métodos de valoración, hipótesis e inputs utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros clasificados en los Niveles 1, 2 y 3 según el tipo de instrumento financiero al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, son los siguientes:

- Derivados: El valor razonable de la mayor parte de los derivados de negociación de cartera propia se ha determinado mediante su cotización en mercados activos (Nivel 1).
- Valores representativos de deuda: El valor razonable de los instrumentos de deuda se ha determinado en base a la cotización en mercados oficiales (Central de anotaciones de Banco de España), los paneles de AIAF (entidades de crédito) o aplicando precios obtenidos de proveedores de servicios de información que construyen sus precios sobre la base de precios comunicados por contribuidores. Se han considerado dentro del Nivel 1 los valores representativos de deuda pública española que cotizan en un mercado activo, mientras que en el Nivel 2 se han considerado valores de renta fija privada.
- Instrumentos de patrimonio: Para la determinación del valor razonable de todas las inversiones del Grupo en instrumentos de capital cotizados han sido utilizadas las cotizaciones en mercados oficiales, por lo que éstos han sido clasificados principalmente en el Nivel 1 de los cuadros anteriores.

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 y el ejercicio 2018 no se han producido traspasos entre los distintos niveles.

Los “Activos financieros a coste amortizado” y los “Pasivos financieros a coste amortizado” corresponden a operaciones generalmente a muy corto plazo y a tipo variable por lo que su valor contable no difiere significativamente de su valor razonable.

7. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del saldo de los instrumentos financieros, del Grupo, clasificados por naturaleza y categoría, al 30 de junio de 2019, es la siguiente:

ACTIVOS FINANCIEROS	Miles de euros (*)			
	Activos financieros mantenidos para negociar	Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	Activos financieros a coste amortizado
Préstamos y anticipos	-	-	-	107.702
Entidades de crédito	-	-	-	37.645
Clientela	-	-	-	70.057
Valores representativos de deuda	-	-	1.033.778	-
Instrumentos de patrimonio	48.050	-	4.752	-
Derivados	24	-	-	-
TOTAL Grupo	48.074	-	1.038.530	107.702

(*) No incluye los depósitos realizados en bancos centrales y otros depósitos a la vista, los saldos de efectivo, ni los derivados de cobertura.

La composición del saldo de los instrumentos financieros, del Grupo, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de diciembre de 2018, era la siguiente:

ACTIVOS FINANCIEROS:	Miles de euros (*)			
	Activos financieros mantenidos para negociar	Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	Activos financieros a coste amortizado
Préstamos y anticipos	-	-	-	108.853
Entidades de crédito	-	-	-	26.618
Clientela	-	-	-	82.235
Valores representativos de deuda	-	-	712.577	-
Instrumentos de patrimonio	28.291	-	5.443	-
Derivados	475	-	-	-
TOTAL Grupo	28.766	-	718.020	108.853

(*) No incluye los depósitos realizados en bancos centrales y otros depósitos a la vista, los saldos de efectivo, ni los derivados de cobertura.

7.1 Activos financieros mantenidos para negociar

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	48.050	28.291
Derivados	24	475
	<u>48.074</u>	<u>28.766</u>

7.1.1 Instrumentos de patrimonio

	Miles de euros	
	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Participaciones en IICs y FCR	47.914	27.254
Acciones y otras participaciones	136	1.037
	<u>48.050</u>	<u>28.291</u>

El detalle de "Participaciones en IICs y FCR" al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es como sigue:

	Miles de euros	
	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Renta 4 Renta Fija 6 Meses, Fi	14.985	-
Kobus Renewable Energy II FCR	5.249	4.851
Nordea 1 European Covered Bond Bi (Eur)	1.559	-
Muzinich Enhancedyield S-T "A" (Eur) Acc	1.531	-
Vontobel Twty Abs Ret Cred Ih (Eurhdg)	1.517	-
Pictet Short-Term Money Mkt (Jpy)"P" Acc	1.429	-
Lm West Ass Macro Opp Bond X (Eur)	1.343	1.244
Bny Mellon Global Dynamic Bond A (Eur)	1.333	-
Pictet Total Return Agora I (Eur)	1.213	1.214
Franklin K2 Alt Strt "A" (Eurhdg)	1.189	1.134
Renta 4 Renta Fija Mixto Fi	1.163	1.113
Neuberger Berman SD EM Market Debt "I" (Eur)	1.042	1.398
Schroder Isf Em.Mkts Debt Ab Retc (Eur)	1.034	1.405
Gamco Merger Arbitrage "I" (Eurhdg)	994	-
Merian Global Equity I (Eur)	967	1.439
Robeco Qi Global Dyna I (Eurhdg)	925	-
Nordea 1 Norwegian Sh Bc (Eur)	910	-
Bmo Real Estate Equit B (Eur)	816	799
Blackstone Divers Multi-Str I (Eurhdg)	807	768
Ged V España Fcr	786	780
Gam Star Emerging Mar I (Eurhdg)	691	-
Db Physical Gold Euro Hedged	641	-
Axa Im Fiis Eur Short Dur Hy B (Eur)	623	-
Mfs Meridian Prudent Wealth W1 (Usd)	605	688
Templeton GLB tot Return I (Eur)	-	1.013
Axa Wf Global Inflation Bonds "I" (Eur)	-	995
Salar E1 (Eur)	-	868
Amundi II Pio ABS rtn Multi-Startegy I Acc	-	798
Vontobel Twty abs ret cred IH (EurHDG)	-	791
Nordea 1 stable Return BI (Eur)	-	787
UBS (Lux)- Convert Global Q (Eur)	-	692
Otros (*)	4.562	4.477
	<u>47.914</u>	<u>27.254</u>

(*) Participaciones en IIC's y FCR que individualmente son inferiores a 600 miles de euros.

El detalle de "Acciones y otras participaciones" al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 junio 2019	31 diciembre 2018
<u>Cotizados</u>		
ETFS Physical Gold	-	820
Otras	136	217
<u>No cotizados</u>		
Otras participaciones	-	-
	<u>136</u>	<u>1.037</u>

7.1.2 Derivados

El detalle de este epígrafe en en función del tipo de mercado es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 junio 2019	31 diciembre 2018
<u>Por tipo de mercado</u>		
Mercados organizados	24	475
Mercados no organizados	-	-
	<u>24</u>	<u>475</u>

7.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Valores representativos de deuda	1.033.778	712.577
Instrumentos de patrimonio	<u>4.752</u>	<u>5.443</u>
	<u>1.038.530</u>	<u>718.020</u>

7.2.1 Valores representativos de deuda

El detalle de los valores representativos de deuda clasificados en función de su contraparte es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Administraciones públicas españolas	461.759	572.563
Entidades de crédito	37.110	-
Administraciones públicas no residentes	490.712	127.118
Otros sectores residentes	34.445	12.961
Otros sectores no residentes	9.982	-
Ajustes por valoración	<u>(230)</u>	<u>(65)</u>
	<u>1.033.778</u>	<u>712.577</u>

El epígrafe de Administraciones públicas incluye mayoritariamente valores representativos de deuda pública española. El epígrafe de Entidades de crédito incluye pagarés de entidades de crédito españolas.

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantiene pignorados valores representativos de deuda cotizados a favor de BME Clearing, en concepto de garantía de la operativa diaria con derivados nacionales y renta variable nacional. El valor nominal de dichos activos al 30 de junio de 2019 asciende a 65.000 miles de euros (65.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) con un valor de mercado de 68.737 miles de euros (69.616 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

Asimismo, al 30 de junio de 2019, el Grupo tiene firmado con Banco de España un Contrato de Crédito con Prenda de Valores. El valor nominal de los títulos en prenda asciende a 408.756 miles de euros (311.952 miles de euros al 31 de diciembre de 2018). Asimismo el valor razonable asciende a 424.206 y 339.719 miles de euros al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente. El importe disponible de esta garantía al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 ascendía a 387.749 y 301.432 miles de euros, respectivamente.

7.2.2 Instrumentos de patrimonio

El desglose del saldo en este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Acciones y otras participaciones	4.752	5.443

El detalle de "Acciones y otras participaciones" al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 junio 2019	31 diciembre 2018
<u>Cotizados</u>		
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	4.304	4.864
Valore Metals Corp (Anteriormente: Kivallic Energy)	113	54
<u>No cotizados</u>		
Otras participaciones	335	525
	<u>4.752</u>	<u>5.443</u>

7.3 Activos financieros a coste amortizado

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

	Miles de euros	
	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Préstamos y anticipos:		
Bancos centrales	-	-
Del que: Pérdidas por deterioro	-	-
Entidades de crédito	37.645	26.618
Del que: Pérdidas por deterioro	(100)	(100)
Clientela	70.057	82.235
Del que: Pérdidas por deterioro	(833)	(817)
	<u>107.702</u>	<u>108.853</u>

7.3.1 Bancos centrales

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 no existe saldo en este subepígrafe.

7.3.2 Entidades de crédito

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Depósitos o cuentas a plazo	5.174	5.185
Otras cuentas	32.471	21.433
Activos dudosos	100	100
Ajustes por valoración		
Correcciones de valor por deterioro de activos	(100)	(100)
Intereses devengados	-	-
	<u>37.645</u>	<u>26.618</u>

Al 30 de junio de 2019, dentro del epígrafe de "Otras cuentas" se incluye 29.826 miles de euros correspondiente a garantías financieras depositadas en intermediarios financieros por operativa con derivados internacionales (18.828 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

7.3.3 Clientela

A continuación se indica el desglose de este epígrafe de los balances consolidados, atendiendo a la modalidad, al sector, al tipo de interés y situación del crédito:

	Miles de euros	
	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Por modalidad y situación del crédito:		
Deudores con garantía real	32.672	34.489
Otros deudores con garantía real	3.293	3.933
Deudores sin garantía	2.428	3.087
Otros deudores a plazo	1.038	1.749
Deudores a la vista y varios	2.961	2.127
Activos dudosos	5.112	3.262
Otros activos financieros	22.992	34.078
Ajustes por valoración	(439)	(490)
	<u>70.057</u>	<u>82.235</u>
Por sectores:		
Administraciones Públicas	1	1
Otras sociedades financieras	21.554	34.341
Otras sociedades no financieras y empresarios individuales	32.379	27.447
Resto de Hogares	16.123	20.446
	<u>70.057</u>	<u>82.235</u>
Por modalidad del tipo de interés:		
Variable	70.057	82.235
Fijo	-	-
	<u>70.057</u>	<u>82.235</u>

El Grupo mantiene en la cuenta de “Otros activos financieros” el importe que le exigen por garantías cada uno de los brokers de los mercados de instrumentos derivados en los que opera por cuenta de clientes y que la Sociedad Dominante a su vez exige a sus clientes (ver nota 10.1.4). Dichas garantías se refieren tanto a mercados organizados nacionales (MEFF, Eurostoxx) como a mercados de derivados internacionales y de productos CFD’s.

El detalle de los ajustes por valoración efectuados sobre las operaciones clasificadas como “Crédito a la clientela” es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Ajustes por valoración:		
Correcciones de valor por deterioro de activos	(833)	(817)
Intereses devengados	394	327
	<u>(439)</u>	<u>(490)</u>

Al 30 de junio de 2019 existen activos dudosos por importe de 5.112 miles de euros (3.262 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

El detalle y movimiento de las pérdidas por deterioro contabilizadas para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 y para el ejercicio 2018 para los activos de la cartera de préstamos y anticipos (Entidades de crédito y Clientela) es el siguiente:

	Miles de euros		
	(Stage – 3)	(Stage – 1)	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	2.019	67	2.086
Adiciones			
Dotaciones con cargo a resultados	71	9	80
Recuperaciones			
Recuperaciones con abono a resultados	(996)	(9)	(1.005)
Utilizaciones			
Traspaso a fallidos	-	-	-
Otros	(244)	-	(244)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	850	67	917
Entidades de crédito	100	-	100
Clientela	750	67	817
	<u>850</u>	<u>67</u>	<u>917</u>

La totalidad de la cobertura por riesgo de crédito ha sido determinada colectivamente.

	Miles de euros			
	(Stage – 3)	(Stage – 2)	(Stage – 1)	Total
Saldo al 1 de enero de 2019	850	-	67	917
Adiciones				
Dotaciones con cargo a resultados	182	29	-	211
Recuperaciones				
Recuperaciones con abono a resultados	(85)	-	(17)	(102)
Utilizaciones				
Traspaso a fallidos	(93)	-	-	(93)
Otros	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2019	854	29	50	933
Entidades de crédito	100	-	-	100
Cientela	754	29	50	833
	854	29	50	933

8. ACTIVOS TANGIBLES

Los movimientos producidos durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 y el ejercicio 2018 son los siguientes:

	Miles de euros					Total
	Equipos informáticos	Mobiliario, instalaciones y otros	Edificios	Inversiones inmobiliarias	Derecho de uso (Ver nota 2.9.a)	
Valor de coste						
Saldo al 31 de diciembre de 2018	6.690	36.495	24.012	5.837	-	73.034
Altas	183	2.775	-	-	21.065	24.023
Bajas	(3.947)	(1.280)	-	-	-	(5.227)
Saldo al 30 de junio de 2019	<u>2.926</u>	<u>37.990</u>	<u>24.012</u>	<u>5.837</u>	<u>21.065</u>	<u>91.830</u>
Amortización acumulada						
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(5.717)	(17.927)	(6.296)	(2.143)	-	(32.083)
Altas	(206)	(1.614)	(212)	(60)	(1.229)	(3.321)
Bajas	3.947	1.280	-	-	-	5.227
Saldo al 30 de junio de 2019	<u>(1.976)</u>	<u>(18.261)</u>	<u>(6.508)</u>	<u>(2.203)</u>	<u>(1.229)</u>	<u>(30.177)</u>
Valor neto al 30 de junio de 2019	<u>950</u>	<u>19.729</u>	<u>17.504</u>	<u>3.634</u>	<u>19.836</u>	<u>61.653</u>

	Miles de euros				
	Equipos informáticos	Mobiliario, instalaciones y otros	Edificios	Inversiones inmobiliarias	Total
<u>Valor de coste</u>					
Saldo al 31 de diciembre de 2017	6.055	32.556	23.964	5.837	68.412
Altas	635	3.939	68	-	4.642
Bajas	-	-	(20)	-	(20)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>6.690</u>	<u>36.495</u>	<u>24.012</u>	<u>5.837</u>	<u>73.034</u>
<u>Amortización acumulada</u>					
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(5.297)	(14.956)	(5.890)	(2.014)	(28.157)
Altas	(420)	(2.971)	(426)	(129)	(3.946)
Bajas	-	-	20	-	20
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>(5.717)</u>	<u>(17.927)</u>	<u>(6.296)</u>	<u>(2.143)</u>	<u>(32.083)</u>
Valor neto al 31 de diciembre de 2018	<u>973</u>	<u>18.568</u>	<u>17.716</u>	<u>3.694</u>	<u>40.951</u>

Las altas registradas en el epígrafe de "Mobiliario, instalaciones y otros" se corresponden con las obras de mejora que el Grupo está realizando en las diversas oficinas.

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el Grupo no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de inmovilizado por importe significativo, ni sus activos están sujetos a cargas o gravámenes significativos.

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se estima que el valor razonable del activo tangible propiedad del Grupo no difiere de forma significativa del registrado en el balance consolidado adjunto.

Asimismo, no hay activos tangibles de importe significativo para los que existan restricciones de uso o titularidad, que estén fuera de servicio o que el Grupo haya entregado en garantía de incumplimiento de deudas.

Inversiones inmobiliarias

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 se encuentran registradas como inversiones inmobiliarias el edificio situado en Madrid en Paseo de la Habana, nº 63 y el edificio situado en Mallorca en Paseo de Mallorca nº32, cuyo importe neto contable total es de 3.634 y 3.694 miles de euros, respectivamente.

El Grupo realizó con fecha 15 de marzo de 2016 una tasación independiente de la inversión inmobiliaria más significativa, el edificio sito en Paseo de la Habana nº 63, al objeto de determinar su valor razonable. De acuerdo con los resultados de esta tasación, realizada aplicando el método de actualización de rentas y el de comparación de mercado, su valor razonable no difiere de su valor neto contable al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

9. ACTIVOS INTANGIBLES

a) Fondo de comercio

El detalle y el movimiento habidos en este epígrafe de los balances consolidados han sido los siguientes:

	Miles de euros		
	Coste	Correcciones de valor por deterioro	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018	17.772	(2.481)	15.291
Movimientos	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2019	<u>17.772</u>	<u>(2.481)</u>	<u>15.291</u>

	Miles de euros		
	Coste	Correcciones de valor por deterioro	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	17.772	(2.481)	15.291
Movimientos	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>17.772</u>	<u>(2.481)</u>	<u>15.291</u>

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 el fondo de comercio asciende a un total de 15.291 miles de euros, que se corresponden con las sociedades agrupadas en la UGE Gestión (por importe de 5.476 miles de euros) y la UGE intermediación (por importe de 9.815 miles de euros). La UGE de intermediación agrupa a las sociedades Renta 4 Banco, S.A. (generado en la adquisición de Banco Alicantino de Comercio S.A.), Renta 4, S.A., Sociedad de Valores, Renta 4 Burgos S.A., Renta 4 Aragón S.A., Renta 4 Huesca S.A. y Padinco Patrimonios S.G.C., S.A.; asimismo, la UGE denominada "Gestión" agrupa, a Renta 4 Gestora S.G.I.I.C., S.A. (generado en la adquisición de Gesdinco Gestión, S.G.I.I.C.) y Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.

El Grupo realiza estimaciones del importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo, mediante proyecciones de flujos de efectivo descontados. Para realizar este cálculo, las principales hipótesis utilizadas por el Grupo son, tal y como se detalla en la Nota 14 de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2018 del Grupo Renta 4: (i) proyecciones de resultados basadas en presupuestos financieros aprobados por los administradores que cubren un período de 5 años, (ii) tasas de descuento determinadas como el coste de capital tomando la tasa libre de riesgo más una prima de riesgo acorde con el mercado y negocio en las que operan y (iii) una tasa de crecimiento constante con el fin de extrapolar los resultados a perpetuidad. Dado el grado de incertidumbre de estas estimaciones y tal y como se detalla en la Nota 14 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2018, el Grupo realiza un análisis de sensibilidad de las mismas utilizando cambios razonables en las hipótesis clave sobre las cuales se basa el importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo con el fin de confirmar si dicho importe recuperable sigue excediendo de su importe el libros.

Tal y como se informa en la nota 14 de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2018 del Grupo, el test de deterioro efectuado por la Sociedad Dominante fue contrastado por un experto independiente que, con fecha 5 de marzo de 2019 emitió su informe con conclusiones favorables.

De acuerdo a lo anterior, y conforme a las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores del Banco, durante los seis primeros meses de 2019 no han producido pérdidas de valor que hubieran requerido el registro de deterioros adicionales.

b) Otros activos intangibles

En este capítulo de los balances consolidados se incluyen las aplicaciones informáticas adquiridas a terceros, la cartera de clientes de Gesdinco y Padinco y la cartera de clientes de Chile, que han tenido los siguientes movimientos:

	Miles de euros		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
Saldo al 31 de diciembre de 2018	11.076	(8.075)	3.001
Altas y dotaciones	1.128	(817)	311
Bajas	<u>(4.110)</u>	<u>4.110</u>	<u>-</u>
Saldo al 30 de junio de 2019	<u>8.094</u>	<u>(4.782)</u>	<u>3.312</u>

	Miles de euros		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
Saldo al 31 de diciembre de 2017	9.072	(6.787)	2.285
Altas y dotaciones	2.004	(1.288)	716
Bajas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>11.076</u>	<u>(8.075)</u>	<u>3.001</u>

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 "Otros activos intangibles" incluye la cartera de clientes de Gesdinco y Padinco totalmente amortizada (815 miles de euros de coste y 815 miles de euros de amortización acumulada). Asimismo incluye la cartera de clientes de Chile por un valor neto de 22 miles de euros, 646 miles de euros de coste y 624 miles de euros de amortización acumulada (por un valor neto de 64 miles de euros, 646 miles de euros de coste y 582 miles de euros de amortización acumulada al 31 de diciembre de 2018). Adicionalmente, este epígrafe incluye aplicaciones informáticas por un valor neto de 3.290 miles de euros al 30 de junio de 2019 (2.937 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

10. PASIVOS FINANCIEROS

La composición del saldo de los instrumentos financieros del Grupo, clasificados por naturaleza y categoría, al 30 de junio de 2019, es la siguiente:

	Miles de euros	
	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Pasivos financieros a coste amortizado
PASIVOS FINANCIEROS:		
Depósitos		
Bancos Centrales	-	9.829
Entidades de crédito	-	19.040
Clientela	-	1.332.338
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	20	-
Pasivos subordinados	-	-
Posiciones cortas de valores	-	-
Otros pasivos financieros	-	137.643
TOTAL Grupo	20	1.498.850

La composición del saldo de los instrumentos financieros, del Grupo, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de diciembre de 2018, era la siguiente:

	Miles de euros	
	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Pasivos financieros a coste amortizado
PASIVOS FINANCIEROS:		
Depósitos		
Bancos Centrales	-	9.849
Entidades de crédito	-	19.754
Clientela	-	1.102.821
Derivados	-	-
Otros pasivos financieros	-	107.748
TOTAL Grupo	-	1.240.172

10.1 Pasivos financieros a coste amortizado

El detalle de este capítulo del pasivo de los balances consolidados es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Depósitos		
Bancos Centrales	9.829	9.849
Entidades de crédito	19.040	19.754
Clientela	1.332.338	1.102.821
Otros pasivos financieros	137.643	107.748
	1.498.850	1.240.172

10.1.1 Depósitos de bancos centrales

El detalle de este epígrafe del pasivo de los balances consolidados en función de la naturaleza del instrumento es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Cuentas a plazo	9.950	9.950
Ajustes por valoración-Intereses devengados	(121)	(101)
	<u>9.829</u>	<u>9.849</u>

El detalle de los depósitos de bancos centrales al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Entidad	Tipo	Fecha de vencimiento	Miles de euros	
			Límite	Dispuesto
Banco Central Europeo (1)	0,00%	29/06/2020	9.950	9.950
			<u>9.950</u>	<u>9.950</u>

(1) Préstamos garantizados con valores representativos de deuda.

Estos depósitos del Banco Central Europeo son tomados utilizando la póliza de crédito con prenda de valores que la Entidad Dominante tiene constituida en el banco central y permite la obtención de liquidez de forma inmediata. Estos depósitos se encuentran en el marco de los programas diseñados por Banco Central Europeo (T-LTRO II) para mejorar la financiación a largo plazo. Adicionalmente el Grupo mantiene un saldo disponible con el Banco Central Europeo por importe de 387.749 miles de euros al 30 de junio de 2019 (301.432 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

10.1.2 Depósitos de entidades de crédito

El detalle de este epígrafe del pasivo de los balances consolidados en función de la naturaleza del instrumento es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Otras cuentas	19.040	19.754
Ajustes por valoración-Intereses devengados de entidades no residentes	-	-
	<u>19.040</u>	<u>19.754</u>

10.1.3 Depósitos de la clientela

La composición de este epígrafe de los balances consolidados, atendiendo a la contraparte y tipo de instrumento financiero, se indica a continuación:

	Miles de euros	
	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Depósitos a la vista:		
Cuentas corrientes	1.332.338	1.102.821
Ajustes por valoración	-	-
	<u>1.332.338</u>	<u>1.102.821</u>

10.1.4 Otros pasivos financieros

Todos los pasivos financieros registrados en este epígrafe de los balances consolidados se encuentran clasificados en la cartera de "Pasivos financieros a coste amortizado" por lo que se valoran por su coste amortizado. En este epígrafe se incluyen las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidas en otras partidas.

El detalle de otros pasivos financieros agrupados por tipo de instrumento financiero es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Obligaciones a pagar	2.455	1.388
Fianzas recibidas	58	58
Cámaras de compensación	4.610	2.773
Cuentas de recaudación:		
Administración de la Seguridad Social	568	529
Garantías financieras derivados	93.349	87.674
Otros conceptos	16.681	15.326
Arrendamientos	19.922	-
	<u>137.643</u>	<u>107.748</u>

Como garantías financieras el Grupo incluye las garantías financieras exigidas a los clientes por operativa en MEFF, en derivados internacionales y con productos CFD's (contratos que se liquidan por diferencias).

El epígrafe de "Otros conceptos" incluye, principalmente saldos por operaciones pendientes de liquidar de clientes de Allfunds, que liquidan en los primeros días del mes siguiente, que al 30 de junio 2019 ascendían a 11.336 miles de euros (9.837 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

11. PROVISIONES

El detalle de este capítulo de los balances consolidados al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Compromisos y garantías concedidas	3	5
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	458	458
	<u>461</u>	<u>463</u>

El movimiento experimentado por este epígrafe durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 y el ejercicio 2018 es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2018	463
Dotaciones con reflejo en resultados	-
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	(2)
Provisiones aplicadas a su finalidad	-
Saldo al 30 de junio de 2019	<u>461</u>

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2017	628
Dotaciones con reflejo en resultados	413
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	-
Provisiones aplicadas a su finalidad	(578)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>463</u>

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, las provisiones reflejadas en el balance consolidado por importe de 461 y 463 miles de euros, respectivamente, corresponden tanto a la Sociedad Dominante como a otras sociedades dependientes y cubren, fundamentalmente, determinados riesgos derivados del desarrollo de su actividad y riesgos por reclamaciones de terceros.

12. PATRIMONIO NETO Y GANANCIAS POR ACCIÓN

El detalle del Patrimonio Neto del Grupo es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 junio 2019	31 diciembre 2018
<u>Fondos propios</u>		
Capital desembolsado	18.312	18.312
Prima de emisión	8.496	8.496
Otras reservas	67.063	63.111
Menos: Acciones propias	(697)	(763)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	6.460	16.095
Menos: Dividendos a cuenta	-	(8.922)
	<u>99.634</u>	<u>96.329</u>
<u>Otro resultado global acumulado</u>		
Conversión de divisas	(795)	(1.021)
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global		
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	(1.691)	(1.189)
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	2.733	2.197
	<u>247</u>	<u>(13)</u>
<u>Intereses minoritarios</u>		
Otro resultado global acumulado	(90)	(93)
Otros elementos	894	778
	<u>804</u>	<u>685</u>
Total patrimonio Neto	<u>100.685</u>	<u>97.001</u>

a) Capital escriturado

El capital social de la Sociedad Dominante al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, asciende a 18.311.941,35 euros y está dividido en 40.693.203 acciones nominativas números 1 a 40.693.203, de 0,45 euros de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie. Todas las acciones están totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad Dominante cotizan en las bolsas de valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia desde el 14 de noviembre de 2007, habiéndolas sido asignado el código ISIN ES0173358039 por la Agencia Nacional de Codificación. El precio de cotización de las acciones al 30 de junio de 2019 es de 7,14 euros (7,84 euros al 31 de diciembre de 2018).

La composición del accionariado del Grupo al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es como sigue:

	30 de junio de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
Juan Carlos Ureta Domingo	12.698.729	31,21%	12.696.130	31,20%
Matilde Estades Seco	987.791	2,43%	987.791	2,43%
Surikomi, S.A.	2.113.366	5,19%	2.113.366	5,19%
Inversiones Financieras e Inmobiliarias A.R. Santa María S.L.	2.377.902	5,84%	2.376.802	5,84%
Juan Carlos Ureta Estades	8.163	0,02%	8.163	0,02%
Matilde Ureta Estades	5.457	0,01%	5.457	0,01%
Inés Asunción Ureta Estades	2.941	0,01%	2.941	0,01%
Mutualidad General de la Abogacía	2.800.650	6,88%	2.800.650	6,88%
Mobel Línea, S.L.	940.962	2,31%	940.962	2,31%
BOFA Securities Europe S.A(The Bank of New York Mellon S.A. N.V)	881.235	2,17%	837.854	2,06%
Santiago González Enciso (*)	1.793.570	4,41%	1.791.763	4,41%
Pilar Muro Navarro	422.405	1,04%	422.405	1,04%
Global Portfolio Investments SL	2.276.232	5,59%	2.276.232	5,59%
Arbarin, Sicav	363.686	0,89%	562.884	1,38%
Contratas y Servicios Extremeños S.A.	2.044.590	5,02%	2.044.590	5,02%
Otros (incluida autocartera)	10.975.524	26,98%	10.824.213	26,61%
Total	40.693.203	100,00%	40.693.203	100,00%

(*) Incluye participación directa (1,39%) e indirecta (3,02%).

Al 30 de junio de 2019 el principal accionista del Grupo, además del porcentaje de participación directa reflejado en el cuadro anterior, posee un 13,51% de forma indirecta (13,50% al 31 de diciembre de 2018), lo que representa un 44,72% del capital de la Sociedad Dominante (44,70% al 31 de diciembre de 2018).

b) Prima de emisión

La prima de emisión tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad Dominante.

c) Otras reservas

El detalle de esta partida es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Reserva legal de la Sociedad Dominante	3.662	3.662
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación	-	-
Reservas en Sociedades del Grupo	63.401	59.449
	67.063	63.111

d) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, en la parte que no supera el 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social. Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 la reserva legal de la Sociedad Dominante ya alcanza este porcentaje del 20%.

e) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias de la Sociedad Dominante son de libre disposición al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, al no existir resultados negativos de ejercicios anteriores pendientes de compensación y sujeta a los requerimientos de recursos propios. Dentro de este epígrafe se incluye una reserva indisponible en relación al fondo de comercio que figura en el activo del balance de la Sociedad Dominante.

f) Acciones propias

El movimiento experimentado por este epígrafe durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 y el ejercicio 2018 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Saldo inicial	(763)	(643)
Compras	(118)	(434)
Ventas	184	314
Saldo final	<u>(697)</u>	<u>(763)</u>

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019, se han comprado instrumentos de capital propio por importe de 118 miles de euros y se han vendido por importe de 184 miles de euros, registrando plusvalías directamente en su patrimonio neto por importe de 25 miles de euros. Durante el ejercicio 2018, se compraron instrumentos de capital propio por importe de 434 miles de euros y se vendieron por importe de 314 miles de euros.

Este epígrafe recoge al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 103.170 y 116.852 acciones, respectivamente.

g) Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto del ejercicio atribuible a los propietarios de la Sociedad Dominante entre el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto del ejercicio 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.

A continuación se presentan las ganancias básicas y diluidas por acción:

	<u>30 junio 2019</u>	<u>30 junio 2018</u>
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante (miles de euros)	6.460	8.724
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante eliminando gastos financieros de la emisión de obligaciones convertibles (miles de euros)	6.460	8.724
Número medio ponderado de acciones ordinarias excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias básicas	40.576.051	40.573.643
Número medio ponderado de acciones ordinarios excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias diluidas por acción	40.576.051	40.573.643
Ganancias básicas por acción (euros)	<u>0,16</u>	<u>0,22</u>
Ganancias diluidas por acción (euros)	<u>0,16</u>	<u>0,22</u>

h) Otro resultado global acumulado-Elementos que pueden reclasificarse en resultados

Este epígrafe del balance recoge el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los instrumentos de deuda clasificados a valor razonable con cambios en otro resultado global que deben clasificarse como parte integrante del patrimonio neto del Grupo. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen.

i) Otro resultado global acumulado-Elementos que no se reclasificarán en resultados

Este epígrafe del balance recoge el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los instrumentos de patrimonio clasificados a valor razonable con cambios en otro resultado global que deben clasificarse como parte integrante del patrimonio neto del Grupo.

j) Intereses minoritarios

Recoge el importe del patrimonio neto de las entidades dependientes atribuibles a instrumentos de capital que no pertenecen, directa o indirectamente, al Grupo, incluida la parte que les corresponda del resultado del ejercicio.

k) Dividendos

El 11 de marzo de 2019, el Consejo de Administración que formula las cuentas anuales de la Sociedad Dominante ha acordado la distribución de un dividendo complementario a cuenta de los beneficios del ejercicio 2018 por un importe bruto de 3.246 miles de euros.

A continuación se detalla el estado contable elaborado por los Administradores de la Sociedad Dominante a partir de sus resultados individuales que pone de manifiesto que existía liquidez suficiente para la distribución:

	<u>Miles de euros</u>
<u>Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio de la Sociedad Dominante</u>	
Resultados netos de impuestos al 31 de diciembre de 2018	14.407
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2018	8.922
Límite a distribuir (*)	5.485
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	427.868
Saldos de tesorería proyectadas a un año desde la fecha del acuerdo	450.000

(*) El importe a distribuir cumple con los requisitos establecidos en el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital.

La Sociedad Dominante a dicha fecha disponía de liquidez suficiente para atender el pago del dividendo.

Con fecha 30 de octubre de 2018, el Consejo de Administración acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2017 por un importe bruto de 8.922 miles de euros.

A continuación se detalla el estado contable elaborado por los Administradores de la Sociedad Dominante, a partir de sus resultados individuales, que pone de manifiesto que existía una liquidez suficiente para la distribución:

	<u>Miles de euros</u>
<u>Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio de la Sociedad Dominante</u>	
Resultados netos de impuestos al 30 de septiembre de 2018	10.818
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2018	-
Límite a distribuir (*)	10.818
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	250.738
Saldos de tesorería proyectados a un año desde la fecha del acuerdo	300.886

(*) El importe a distribuir cumple con los requisitos establecidos en el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital.

La Sociedad Dominante a dicha fecha disponía de liquidez suficiente para atender el pago del dividendo.

Con fecha 13 de marzo de 2018, el Consejo de Administración acordó la distribución de un dividendo complementario a cuenta de los beneficios del ejercicio 2017 por un importe bruto de 4.059 miles de euros.

A continuación se detalla el estado contable elaborado por los Administradores de la Sociedad Dominante que pone de manifiesto que existía liquidez suficiente para la distribución:

	Miles de euros
<u>Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio de la Sociedad Dominante</u>	
Resultados netos de impuestos al 31 de diciembre de 2017	16.345
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2017	8.118
Límite a distribuir (*)	8.227
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	406.405
Saldos de tesorería proyectadas a un año desde la fecha del acuerdo	508.006

(*) El importe a distribuir cumple con los requisitos establecidos en el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital.

La Sociedad Dominante a dicha fecha disponía de liquidez suficiente para atender el pago del dividendo

I) Recursos propios mínimos

A continuación se presenta información sobre los coeficientes de capital determinados atendiendo a lo previsto en la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión (CRD IV), en el Reglamento (UE) 575/2013, del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de servicios de inversión (CRR) y en sus desarrollos normativos al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	Miles de euros	
	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Total Recursos Propios Computables	71.903	67.882
Capital de Nivel 1	71.903	67.882
Instrumentos de capital desembolsados	18.312	18.312
Prima de emisión	8.496	8.496
Ajuste de valoración adicional (-)	(1.087)	(747)
Instrumentos propios de capital de nivel 1 ordinario (-)	-	-
Tenencias directas	(697)	(763)
Tenencias indirecta	(1.696)	(2.261)
Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores	67.063	63.111
Otras reservas	247	(13)
Intereses minoritarios reconocidos en el capital de nivel 1 ordinario	-	39
Ajustes transitorios debidos a intereses minoritarios adicionales	-	-
Fondo de comercio (-)	(15.423)	(15.291)
Otros activos intangibles (-)	(3.312)	(3.001)
Instrumentos de capital de nivel 1 ordinario de entes del sector financiero en los que la entidad tiene una inversión no significativa (-)	-	-
Instrumentos de capital de nivel 1 ordinario de entes del sector financiero en los que la entidad tiene una inversión significativa (-)	-	-
Otros ajustes transitorios del capital de nivel 1 ordinario	-	-
Exceso de los elementos deducidos del capital de nivel 1 adicional con respecto al capital de nivel 1 adicional	-	-
Deducciones adicionales del capital de nivel 1 adicional debidas al artículo 3 del CRR	-	-
Capital de Nivel 2	-	-
Ajustes por riesgo de crédito general por el método estándar	-	-
Deducciones adicionales del capital de nivel 2	-	-
Ratio de capital de nivel 1 ordinario	16,19%	17,83%
Superávit (+) / déficit (-) de capital de nivel 1 ordinario	51.913	50.753
Ratio de capital total	16,19%	17,83%
Superávit (+) / déficit (-) de capital total	36.365	37.431

13. RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES

a) Garantías concedidas

El detalle de las garantías concedidas entendidas como aquellas operaciones en las que las sociedades del Grupo garantizan obligaciones de un tercero, surgidas como consecuencia de garantías financieras concedidas u otro tipo de contratos, se muestra en el siguiente cuadro:

	Miles de euros	
	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Avales financieros	949	608

Una parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para las sociedades consolidadas, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por el Grupo.

b) Compromisos contingentes concedidos

El detalle de los compromisos contingentes, entendidos como compromisos irrevocables que pueden dar lugar al reconocimiento de activos financieros, es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Compromisos de crédito	18.313	18.353

Esta partida recoge principalmente los compromisos de crédito por las cuentas de crédito firmados con terceros para financiar su operativa en Bolsa, conforme a unas determinadas condiciones y plazos previamente estipulados contractualmente.

14. SITUACIÓN FISCAL

Con fecha 1 de enero de 2017, se produce la ruptura del Grupo fiscal y las sociedades que formaban parte del mismo pasan a tributar individualmente por el Impuesto sobre Sociedades, al tipo impositivo aplicable a cada una en función de la normativa aplicable.

El detalle del gasto por el impuesto sobre beneficios correspondiente a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 es como sigue:

	Miles de euros	
	30 junio 2019	30 junio 2018
Resultado consolidado antes de impuestos	9.138	12.315
Cuota	2.815	3.727
Ajustes al gasto	63	-
Deducciones	(28)	(40)
Compensación bases imponibles negativas	-	(12)
Efecto de partidas no deducibles/tributables	(27)	80
Gasto por el impuesto sobre beneficios	2.823	3.755

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 2019, las sociedades que componen el Grupo tienen abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. Los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan que, en caso de inspección surjan pasivos adicionales de importancia.

15. PARTES VINCULADAS

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 el Grupo considera partes vinculadas a las Sociedades del Grupo y asociadas, al personal clave de la Dirección compuesto por los miembros de Consejo de Administración de la Sociedad dominante y los miembros de la Alta Dirección, compuesta por el Consejero Delegado, y los Accionistas significativos de la Sociedad Dominante.

a. Saldos y transacciones con partes vinculadas

Los saldos y transacciones con partes vinculadas correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 son como siguen:

	Miles de euros				Total
	30 de junio de 2019				
	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo	Otras Partes Vinculadas (**)	
Gastos e Ingresos					
<u>Gastos</u>					
Gastos financieros	-	-	-	3	3
Arrendamientos	-	-	-	12	12
Recepción de servicios	-	7	-	1	8
Totales	-	7	-	16	23
<u>Ingresos</u>					
Ingresos financieros	-	15	-	21	36
Prestación de Servicios	87	20	206	86	399
Totales	87	35	206	107	435

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

(**) Corresponden a saldos y transacciones con sociedades vinculadas a los accionistas significativos y Administradores y Directivos.

Miles de euros					
30 de junio de 2019					
Otras transacciones	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo	Otras Partes Vinculadas (***)	Total
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) (**)	32	1.887	-	1.406	3.325
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento	-	-	-	-	-
Acuerdos de Financiación, de Préstamos y aportación de Capital (prestatario)	-	-	-	-	-
Amortización o Cancelación de Préstamos y Créditos	-	-	-	-	-
Otras operaciones de activo	-	-	-	4	4
Otras Operaciones de pasivo	5.820	2.141	-	2.150	10.111
Dividendos distribuidos	1.084	1.380	-	6	2.470
Garantías recibidas	243	4.439	-	2.145	6.827

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

(**) Se incluye el saldo dispuesto.

(***) Corresponden a saldos y transacciones con sociedades vinculadas a los accionistas significativos y Administradores y Directivos.

Miles de euros					
30 de junio de 2018					
Gastos e Ingresos	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo	Otras Partes Vinculadas (**)	Total
<u>Gastos</u>					
Gastos financieros	-	-	-	-	-
Recepción de servicios	-	8	-	4	12
Totales	-	8	-	4	12
<u>Ingresos</u>					
Ingresos financieros	13	18	-	6	37
Prestación de Servicios	67	11	-	69	147
Totales	80	29	-	75	184

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

(**) Corresponden a saldos y transacciones con sociedades vinculadas a los accionistas significativos y Administradores y Directivos.

	Miles de euros				Total
	30 de junio de 2018				
Otras transacciones	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo	Otras Partes Vinculadas (***)	
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) (**)	32	2.072	-	-	2.104
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento	-	-	-	-	-
Acuerdos de Financiación, de Préstamos y aportación de Capital (prestatario)	-	-	-	-	-
Amortización o Cancelación de Préstamos y Créditos	-	-	-	1.500	1.500
Otras operaciones de activo	-	-	-	7	7
Otras Operaciones de pasivo	2.813	2.341	-	1.809	6.963
Dividendos distribuidos	1.698	1.377	-	9	3.084
Garantías recibidas	319	5.051	-	-	5.370

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

(**) Se incluye el saldo dispuesto.

(***) Corresponden a saldos y transacciones con sociedades vinculadas a los accionistas significativos y Administradores y Directivos.

Los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2018 se detallan en la nota 21 de la memoria consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 del Grupo.

b. Remuneraciones al personal clave de la Dirección

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

Concepto	Miles de euros	
	Administradores	Alta Dirección
Junio 2019		
Sueldos y salarios y retribuciones dinerarias	931	96
Total	931	96
Junio 2018		
Sueldos y salarios y retribuciones dinerarias	1.135	125
Total	1.135	125

Adicionalmente, el Grupo tiene contratada una póliza de seguro 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. Asimismo, el Grupo tiene contratada en los ejercicios 2019 y 2018 una póliza de seguro para cubrir las contingencias en caso de fallecimiento, invalidez permanente y absoluta para la Alta Dirección.

16. INGRESOS Y GASTOS

a) Intereses y rendimientos asimilados, intereses y cargas asimiladas, rendimiento de instrumentos de capital, resultados netos de operaciones financieras

La composición del saldo de estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es la siguiente:

	Miles de euros	
	30 junio 2019	30 junio 2018
Intereses y rendimientos asimilados		
Bancos centrales	20	81
Clientela	1.159	828
Valores representativos de deuda	1.454	988
Entidades de crédito	391	263
	<u>3.024</u>	<u>2.160</u>
Intereses y cargas asimiladas		
Bancos centrales	(461)	(14)
Entidades de crédito (*)	(546)	(542)
Clientela (*)	(338)	(25)
	<u>(1.345)</u>	<u>(581)</u>
Resultados de operaciones financieras (neto)		
Cartera de negociación	3.626	2.088
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	2.155	-
	<u>5.781</u>	<u>2.088</u>

(*) De los cuales 27 miles de euros corresponden a gastos por intereses de pasivos por arrendamiento correspondientes a Entidades de crédito, y 242 miles de euros correspondientes a Clientela en el ejercicio 2019.

b) Comisiones

Los epígrafes de “Ingresos por comisiones” y “Gastos por comisiones” de las cuentas de pérdidas ganancias consolidadas, recogen el importe de todas las comisiones a favor, pagadas o a pagar del Grupo devengadas en el ejercicio. El detalle de los ingresos y gastos por comisiones es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 junio 2019	30 junio 2018
Ingresos por comisiones		
Por servicio de valores	24.108	30.182
Por comercialización de productos financieros no bancarios	4.037	4.170
Por servicio de cobros y pagos	21	30
Otras comisiones	34.820	37.570
	<u>62.986</u>	<u>71.952</u>
Gastos por comisiones	<u>(31.199)</u>	<u>(37.213)</u>

c) Gastos de personal

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es la siguiente:

	Miles de euros	
	30 junio 2019	30 junio 2018
Sueldos y gratificaciones al personal activo	13.104	12.543
Cuotas de la Seguridad Social	2.862	2.614
Dotaciones a planes de aportación definida	137	131
Indemnizaciones por despidos	157	118
Gastos de formación	40	73
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital de la Sociedad Dominante	313	477
Otros gastos de personal	76	139
	<u>16.689</u>	<u>16.095</u>

El número medio de empleados del Grupo en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Número de empleados					
	Media					
	Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019			Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018		
	Hombres	Mujeres	Del que con minusvalía igual o superior al 33%	Hombres	Mujeres	Del que con minusvalía igual o superior al 33%
Dirección	11	-	-	12	-	-
Técnicos	284	131	-	274	118	-
Administrativos	28	56	2	29	57	2
	<u>323</u>	<u>187</u>	<u>2</u>	<u>315</u>	<u>175</u>	<u>2</u>

d) Otros gastos de administración

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es la siguiente:

	Miles de euros	
	30 junio 2019	30 junio 2018
De inmuebles, instalaciones y material	1.077	2.357
Informática	1.848	1.313
Comunicaciones	2.856	2.060
Publicidad y propaganda	1.159	972
Informes técnicos	601	578
Gastos judiciales y de letrados	208	208
Primas de seguros y autoseguro	93	82
Gastos de representación y desplazamiento del personal	627	687
Cuotas asociaciones	91	76
Contribuciones e impuestos		
Sobre inmuebles	55	52
Otros	409	303
Dotaciones a fundaciones	81	113
Otros gastos	709	731
	<u>9.814</u>	<u>9.532</u>

17. OTRA INFORMACIÓN: Negocios fiduciarios y servicios de inversión

El detalle de los Recursos de clientes fuera del balance consolidado al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 (eliminando duplicidades) es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Fondos, Sociedades de Inversión y fondos de pensiones	6.895.194	6.644.124
Carteras de gestión discrecional	629.151	585.067
Recursos gestionados por el Grupo	7.524.345	7.229.191
Fondos y Sociedades de Inversión	1.417.400	1.157.170
Recursos comercializados pero no gestionados por el Grupo	1.417.400	1.157.170
Total	8.941.745	8.386.361

18. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Desde el 30 de junio de 2019 y hasta la fecha de formulación por parte del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, no ha ocurrido ningún otro acontecimiento significativo que debiera ser incluido en los mismos.

RENTA 4 BANCO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ANEXO I - Detalle de las participaciones en empresas del Grupo al
30 de junio de 2019

Sociedad	Domicilio	Actividad	% de participación			Miles de euros (*)					
			Directa	Indirecta	Total	Capital	Prima de emisión	Reservas	Ajustes por valoración	Beneficio/ (pérdida)	Dividendo
Sociedades del grupo											
Carterix, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	5,00	94,92	99,92	782	-	(412)	-	(9)	-
Renta 4 Aragón, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,96	-	99,96	62	-	8	-	-	-
Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	-	100,00	100,00	60	-	(22)	-	-	-
Renta 4 Burgos, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,97	-	99,97	34	-	10	-	-	-
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid	Gestión de I.I.C.	99,99	-	99,99	2.374	-	8.708	-	2.388	(1.501)
Renta 4 Huesca, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,94	-	99,94	3	-	(2)	-	-	-
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	85,00	14,00	99,00	60	-	260	-	-	-
Renta 4 Lérida, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	81,66	-	81,66	90	-	(5)	-	(2)	-
Renta 4 Inversiones Inmobiliarias S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,00	-	99,00	60	-	(8)	-	-	-
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Madrid	Gestión de fondos de pensiones	99,99	-	99,99	3.889	290	5.207	-	559	-
Renta 4, S.A., Sociedad de Valores	Madrid	Intermediación en bolsa	100,00	-	100,00	3.149	24	7.873	-	(13)	-
Renta 4 Equities, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	-	99,90	99,90	15	-	260	-	-	-
Renta 4 Corporate, S.A.	Madrid	Asesoramiento y consultoría financiera	100,00	-	100,00	92	-	1.386	-	175	-
Renta 4 Vizcaya, S.A.	Bilbao	Prestación de servicios financieros	-	99,99	99,99	391	-	(367)	-	-	-
Rentsegur, Correduría de Seguros, S.A.	Madrid	Correduría de seguros y prestación de servicios financieros	-	72,50	72,50	75	-	(37)	-	(3)	-
Padinco Patrimonios, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	100,00	-	100,00	105	-	91	-	-	-
Renta 4 Chile SPA	Chile	Prestación de servicios financieros	100,00	-	100,00	9.640	-	(229)	(54)	-	-
Inversiones Renta 4 Chile, S.L.	Chile	Prestación de servicios financieros	0,01	99,99	100,00	6.625	-	(218)	57	-	-
Renta 4 Chile Corredores de Bolsa, S.A.	Chile	Prestación de servicios financieros	-	100,00	100,00	7.969	-	(1.628)	(379)	(336)	-
Renta 4 Colombia SAS	Bogotá	Prestación de servicios financieros	100,00	-	100,00	587	-	(319)	(62)	(6)	-
Renta 4 Agente de Bolsa S.A.	Lima	Prestación de servicios financieros	99,99	-	99,99	3.050	-	(1.962)	(161)	(276)	-
Renta 4 Luxemburgo, S.A.	Luxemburgo	Gestión de I.I.C	100,00	-	100,00	700	-	91	-	62	-
Renta 4 Global Fiduciaria, S.A.	Bogotá	Prestación de servicios fiduciarios	69,43	-	69,43	5.362	-	(2.115)	(295)	(470)	-
Sociedad asociada											
Kobus Partners Management SGEIC, S.A.	Madrid	Gestión de E.I.C	30	-	30	223	236	44	-	205	-

Este anexo forma parte integrante de la Nota 3 de las notas explicativas resumidas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 adjunto, junto con la cual debe ser leído.

RENTA 4 BANCO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ANEXO I - Detalle de las participaciones en empresas del Grupo al
30 de junio de 2018

Sociedad	Domicilio	Actividad	% de participación			Miles de euros (*)					
			Directa	Indirecta	Total	Capital	Prima de emisión	Reservas	Ajustes por valoración	Beneficio/ (pérdida)	Dividendo
<u>Sociedades del grupo</u>											
Carterix, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	5,00	94,92	99,92	782	-	(399)	-	(9)	-
Renta 4 Aragón, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,96	-	99,96	62	-	8	-	-	-
Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	-	100,00	100,00	60	-	(22)	-	-	-
Renta 4 Burgos, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,97	-	99,97	34	-	10	-	-	-
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid	Gestión de I.I.C.	99,99	-	99,99	2.374	-	8.268	-	3.012	-
Renta 4 Huesca, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,94	-	99,94	3	-	(2)	-	-	-
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	85,00	14,00	99,00	60	-	263	-	-	-
Renta 4 Lérida, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	81,66	-	81,66	90	-	(4)	-	(1)	-
Renta 4 Inversiones Inmobiliarias S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,00	-	99,00	60	-	(8)	-	-	-
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Madrid	Gestión de fondos de pensiones	99,99	-	99,99	3.889	290	3.993	-	617	-
Renta 4, S.A., Sociedad de Valores	Madrid	Intermediación en bolsa	100,00	-	100,00	3.149	24	10.888	-	7	-
Renta 4 Equities, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	-	99,90	99,90	15	-	400	-	(137)	-
Renta 4 Corporate, S.A.	Madrid	Asesoramiento y consultoría financiera	100,00	-	100,00	92	-	848	-	341	-
Renta 4 Vizcaya, S.A.	Bilbao	Prestación de servicios financieros	-	99,99	99,99	391	-	(367)	-	-	-
Rentsegur, Correduría de Seguros, S.A.	Madrid	Correduría de seguros y prestación de servicios financieros	-	72,50	72,50	75	-	(33)	-	(3)	-
Padinco Patrimonios, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	100,00	-	100,00	105	-	91	-	-	-
Renta 4 Chile SPA	Chile	Prestación de servicios financieros	100,00	-	100,00	9.640	-	(272)	(8)	(1)	-
Inversiones Renta 4 Chile, S.L.	Chile	Prestación de servicios financieros	0,01	99,99	100,00	6.625	-	(219)	57	-	-
Renta 4 Chile Corredores de Bolsa, S.A.	Chile	Prestación de servicios financieros	-	100,00	100,00	7.969	-	(798)	(294)	(303)	-
Renta 4 Colombia SAS	Bogotá	Prestación de servicios financieros	100,00	-	100,00	587	-	(305)	(48)	(6)	-
Renta 4 Agente de Bolsa S.A.	Lima	Prestación de servicios financieros	99,99	-	99,99	3.050	-	(1.502)	(182)	(209)	-
Renta 4 Luxemburgo, S.A.	Luxemburgo	Gestión de I.I.C	100,00	-	100,00	700	-	(146)	-	102	-
Renta 4 Global Fiduciaria, S.A.	Bogotá	Prestación de servicios fiduciarios	69,43	-	69,43	3.768	-	(1.027)	(101)	(538)	-

Este anexo forma parte integrante de la Nota 3 de las notas explicativas resumidas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 adjunto, junto con la cual debe ser leído.

Renta 4 Banco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Intermedio Consolidado – Primer Semestre 2019

1. Entorno económico y mercados financieros.

El primer semestre de 2019 cierra con un comportamiento positivo en gran parte de los activos, en contraste con lo visto en el año 2018. Si bien el crecimiento económico se ha debilitado en lo que llevamos de año, dentro de un contexto de fuertes tensiones geopolíticas y comerciales, el impulso de la política monetaria más expansiva de los bancos centrales (especialmente de la Fed) ha aumentado el apetito por activos tanto de renta variable como de renta fija.

En renta variable, el semestre termina con ganancias del 17,3% en el S&P, del 15,7% en el Eurostoxx 50, 19,5% en el Shanghai Composite, +9,2% en el MSCI Emerging Markets en dólares, 7,7% en Ibex 35 y +6,3% en el Nikkei. En el caso Estados Unidos, el S&P ha tenido el mejor primer semestre desde 1997, y solo tres Bolsas en el mundo (Chile, Malasia y Nigeria) han tenido pérdidas (siendo además, bastante reducidas). Desde un punto de vista sectorial, en el escenario de un crecimiento más débil, los sectores más defensivos, con menor volatilidad y mayor visibilidad en su crecimiento, han tenido un mejor comportamiento relativo. En Europa, los que mejor se han comportado son Tecnología (24,6%), alimentación y bebidas (23,8%) y construcción (21,1%). Los que peor se han comportado son Telecomunicaciones (-1,8%), Bancos (0,9%) y Turismo & Ocio (1,9%).

Durante los primeros meses de 2019, el giro de la Fed en su política monetaria (de pasar de subir los tipos en 2018, a bajarlos en 2019) fue el principal catalizador, con una economía global en paulatina desaceleración, pero mostrando crecimiento en términos generales. Sin embargo, la escalada en la guerra comercial a partir de mayo (aumento de aranceles de Estados Unidos a China, bloqueo a Huawei, etc.) provocó un nuevo episodio de incertidumbre por el crecimiento económico, con potenciales implicaciones en cadenas de valor globales e inversión. En el último fin de semana del semestre, los presidentes Xi Jinping y Trump se reunieron en Osaka durante la cumbre del G20 en Japón. El resultado ha sido una reanudación de negociaciones comerciales bilaterales (sin dar marcha atrás en las impuestas ya de momento). El desenlace no resuelve el problema geopolítico y sigue habiendo falta de visibilidad sobre la futura evolución, pero reduce el riesgo a corto plazo y permite tener algo de esperanza sobre una posible resolución exitosa del mismo. La geopolítica en cualquier caso seguirá siendo clave y continuará impactando los mercados globales.

En lo que respecta a renta fija, durante el 2T 2019 las rentabilidades de los bonos gubernamentales, tanto en Europa como en EEUU, profundizaron su descenso, ante el incremento de las tensiones comerciales y las dudas sobre el crecimiento económico. En este escenario, tanto la Reserva Federal estadounidense como el BCE volvieron a dar una vuelta de tuerca, posicionándose ya claramente hacia potenciales bajadas de los tipos de interés de referencia y, en Europa, un posible reinicio del QE.

Así, en la Zona Euro, el Banco Central Europeo ha retrasado de nuevo su “forward guidance”, indicando que los tipos de interés de referencia se mantendrán en los niveles actuales “al menos el final de la primera mitad de 2020”, aunque los mercados ya habían retrasado sus previsiones de subidas de tipos. Más efectivo fue el discurso del presidente del BCE, Mario Draghi, en el foro de bancos centrales de Sintra el 18 de junio, en el que indicó que “en ausencia de mejora (...) se requerirán estímulos adicionales” (hasta entonces el discurso abogaba por estímulos en caso de que se materializaran los riesgos a la baja) en un entorno en el que “los indicadores para los próximos meses apuntan a una continuada debilidad”. Además, Draghi se mostró mucho más permisivo con la inflación, indicando que “el objetivo de inflación es una media, por lo que en ocasiones esta debe situarse por encima”, mientras que hasta entonces había una mera tolerancia a que la inflación pueda desviarse en ambas direcciones siempre y cuando converja al objetivo. El discurso, que ha sido comparado con el histórico “whatever it takes”, eliminó el suelo que los mercados consideraban que existía en los tipos de interés de referencia, y ya se descuenta una posible bajada de 10 p.b. antes de finales de año. Tras esto, la rentabilidad de los bonos gubernamentales europeos profundizó en su descenso, siendo destacable el impacto en los bonos periféricos, que han estrechado significativamente respecto al bund, como consecuencia de la búsqueda de rentabilidad por parte de los inversores, al encontrarse gran parte de la curva de los bonos soberanos “core” en negativo.

Mientras, en EEUU, la Fed, también con un discurso algo más “dovish”, sorprendió con un diagrama de puntos en el que ya siete de sus miembros consideran apropiada una bajada de 50 p.b. en lo que queda de ejercicio. Los mercados financieros dan por descontada una bajada de 25 p.b. en julio, y quizás de 50 p.b., y de 100 p.b. en los próximos doce meses, expectativas que, a falta de un deterioro mayor del actualmente contemplado en el entorno macro, nos parecen excesivas.

Por su parte, en renta fija privada en el 2T2019 hemos asistido a un movimiento de ida y vuelta en los diferenciales de crédito, que primero ampliaron ante las peores perspectivas económicas y posteriormente volvieron a estrechar en junio, como consecuencia de la relajación de las tensiones comerciales y el apoyo de los bancos centrales.

Respecto a otros activos, el Brent sube un 24% en el semestre (hasta 66,7 USD/barril), al tiempo que otras materias primas como níquel (+19%) o cobre (+4%) también han tenido buen comportamiento. El oro (+9%), ha actuado como activo refugio ante las tensiones comerciales, con mejor comportamiento en la última parte del semestre.

Desde el **punto de vista macroeconómico**, se observa un empeoramiento de los principales indicadores en los últimos meses. La escalada de la guerra comercial amenaza la continuidad del ciclo, condicionando las perspectivas macroeconómicas y financieras para 2019-2020. El paso hacia una menor integración económica supone un fuerte shock de incertidumbre, con un potencial impacto negativo sobre el PIB mundial y un aumento de las primas de riesgo. La evolución para lo que queda de 2019 vendrá marcada por la interacción las implicaciones de la guerra comercial, y el efecto de los factores estabilizadores (nuevas medidas de política monetaria, políticas fiscales, descenso del precio del petróleo). En Europa, el crecimiento se debilita en un entorno más incierto, donde las tensiones comerciales y la sostenibilidad de la recuperación generan dudas. Los mayores focos de debilidad están en la economía italiana y en el sector autos, y varios focos sesgan el crecimiento a la baja: guerra comercial, Italia, y un “hard Brexit”.

2. Evolución del sector

Tras un primer semestre muy positivo para los activos de riesgo, arrancamos otro con muchas incertidumbres abiertas: guerra comercial, dudas sobre ciclo económico, nuevos estímulos monetarios por parte de la FED y el BCE, mercados emergentes/China, Brexit, y volatilidad en divisas. En este escenario, **los mercados siguen en “modo alerta”, siendo vulnerables a shocks de crecimiento** (provenientes por ejemplo de escalada de tensiones comerciales Estados Unidos – China), **así como decepciones en política monetaria** por parte de bancos centrales. En este contexto, la volatilidad debería seguir acompañándonos.

Tras los acontecimientos de Osaka entre Trump y Xi Jinping, hay dos cuestiones claves para la evolución en próximos meses. La primera es si el **eventual acuerdo va a ser capaz de evitar la desaceleración económica en curso**. Los últimos datos de confianza y sentimiento del consumidor americano han sido tibios y el gasto de los consumidores americanos en mayo creció solo un 0,2%, llevando al consenso a rebajar su estimación de crecimiento para el segundo trimestre. Si bien se apunta como principal factor a la guerra comercial, se puede pensar en que hay otros factores detrás de esa debilidad del crecimiento americano, como, por ejemplo, el propio cansancio del ciclo tras la etapa más larga de expansión que haya vivido nunca la economía norteamericana al haberse superado los ciento veinte meses sin recesión. Una segunda pregunta es **si la Fed va a olvidar su idea de bajar los tipos de interés en el caso de que finalmente haya acuerdo entre EE.UU. y China**. Tendría mucho sentido que lo hiciese, ya que la guerra comercial ha sido el principal motivo al que la Fed ha aludido para girar en redondo su política monetaria y pasar de subir los tipos en 2018 a bajarlos en 2019. Hay pocas expectativas, sin embargo, de que la Fed cambie su intención de bajar los tipos en la próxima reunión del 30 y 31 de julio. La economía americana está desacelerándose y la inflación permanece por debajo del 2%. Por tanto, pocos motivos tiene una Fed presionada por Trump para no bajar los tipos, aunque sea un 0,25%.

Desde un punto de vista macro, las previsiones apuntan a un menor crecimiento en 2019, con una modesta recuperación en 2020, gracias al efecto de los mecanismos estabilizadores (bancos centrales, política fiscal, precio del petróleo). El principal riesgo sigue siendo un mayor proteccionismo de Estados Unidos, que deprime el comercio mundial y la actividad manufacturera, provocando asimismo una potencial guerra de divisas. Si bien la política monetaria tiene capacidad operativa para reaccionar, existen dudas sobre su eficacia en un entorno de tipos bajos y riesgo de estancamiento secular. El foco en próximos meses por tanto seguirá puesto en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y el grueso de sus socios comerciales, que podría tener un impacto significativo en economías más abiertas (como la europea).

Respecto a resultados empresariales, las estimaciones de BPA se han revisado ligeramente a la baja en lo que llevamos de año (-4%/-5% a nivel global), tras la revisión de cifras de crecimiento y unos primeros meses de 2019 con sesgo mixto y algo de cautela en las guías para todo el año. En Europa, las principales revisiones a la baja se han producido en sector autos (-13%), viajes y ocio (-10%), oil & gas (-9%), telecomunicaciones (-8%) y bancos (-7%). En el lado positivo, alimentación y bebidas (+3%), salud (+1,4%) y real estate (+0,1%). De esta forma, se estima un crecimiento de BPA en 2019 basado en un repunte del crecimiento en segundo semestre 2019. En el Stoxx 600 por ejemplo, y según estimaciones de Factset, **se espera un +6% en BPA 2019**, pero con BPA plano en 1S19 (base de comparación 1s18 algo más exigente).

La renta variable ha recuperado valoraciones de hace unos meses, tras subir más un 15% en lo que llevamos de año y con ligeras revisiones a la baja de beneficios empresariales. En Europa, el **Stoxx 600 está cotizando a PER 2019e de 13,7x**, con crecimientos en BPA en 2019e del 6%, FCF yield 5,5%, dividend yield del 4%, y una prima de riesgo implícita de 8,5%. En Estados Unidos, el S&P 500 descuenta 17,2x PER 19e, FCF yield del 4,5% y una prima de riesgo implícita de 5,5%.

No obstante, es significativo el diferencial entre los valores más caros y más baratos, que se ha ampliado en los últimos meses con el buen comportamiento de compañías “growth”. El PER del primer quintil de compañías está en 23x (mayor que en cualquier otro punto de la historia excepto en la burbuja tecnológica), mientras el **PER del último quintil está en valoraciones por debajo de su media histórica**, llevando la prima del primer quintil al 125% sobre el último quintil. En este punto, cabe hacerse varias preguntas: 1) **¿Se justifican estas valoraciones?** En un entorno como el actual, con crecimiento económico más débil, los inversores están dispuestos a pagar una prima por compañías con mejores fundamentales, mayor solidez y crecimiento visible. 2) **¿tendremos una rotación sectorial en próximos meses?** Creemos que efectivamente hay un riesgo de rotación sectorial “pro-cíclica” dentro de los activos de riesgo. No obstante para que esto se produzca, sería preciso ver antes una mejora en recuperación en el crecimiento global, una subida en las yields de los bonos, o ambos. Una recuperación en el crecimiento global en el 2S19 sigue siendo probable, especialmente atendiendo al débil crecimiento global reciente y las condiciones financieras más favorables.

En cualquier caso, a pesar de este buen comportamiento en el primer semestre y de las incertidumbres mencionadas, el **escenario actual sigue arrojando oportunidades potenciales para la gestión activa y la selección de valores**. Por un lado, vemos como el contexto actual de bajos tipos de interés aumenta el atractivo de compañías con elevada rentabilidad por dividendo, bien cubiertos por la generación de flujo de caja libre. La rentabilidad por dividendo del Stoxx 600 es superior al 4%, con el diferencial de la rentabilidad por dividendo frente al yield de los bonos gubernamentales en máximos históricos en Europa. Comprar compañías con elevada rentabilidad por dividendo no implica necesariamente seguir una estrategia defensiva. En este grupo es inmediato pensar en sectores tradicionalmente defensivos (utilities y telecoms), pero también **encontramos oportunidades interesantes en sectores cíclicos** y con beta más elevada (energía, materias primas, ocio, químicas, autos), con valoración en niveles atractivos. Por otro lado, compañías con **visibilidad de su crecimiento secular** (por encima del PIB global), solidez de balance, elevada rentabilidad sobre el capital empleado y generación de caja, junto con valoraciones razonables, deberían seguir teniendo un buen comportamiento en el actual contexto de bajo crecimiento. Seguimos buscando compañías con estas características, especialmente en sectores como tecnología, salud, infraestructuras o nichos industriales. Creemos por tanto que la mejor forma de gestionar renta variable en este escenario es diversificar las carteras y encontrar un equilibrio, combinando compañías de calidad y crecimiento a precios razonables, con compañías claramente infravaloradas por el mercado, que a precios actuales pueden estar descontando ya un escenario próximo a la recesión.

Respecto a renta fija, en deuda pública en Europa señalar que la baja (negativa) rentabilidad de los bonos del Tesoro de los Gobiernos europeos servirá de apoyo a los de los países periféricos, en un trasvase de los inversores hacia los mercados que ofrecen algo de rentabilidad. Además, la posibilidad de que el BCE inicie de nuevo un QE actuará de soporte al mercado, especialmente importante en los países con peores fundamentales como Italia.

En crédito, la renta fija privada grado de inversión ofrece retornos esperados muy bajos por lo que creemos que tiene sentido invertir en deuda a corto plazo con “carry”, incluido High Yield, aunque siendo muy selectivos, especialmente en lo que se refiere a los sectores cíclicos. En la parte de financieros, esperamos volatilidad en los AT1 con la posibilidad de que no se ejecuten algunas “call”, por lo que nos enfocáramos a emisores de máxima calidad y con cupones altos. Por su lado, consideramos que el LT2 está muy castigado y consideramos que en la actualidad hay oportunidades; también vigilaríamos las call a corto plazo.

Por otro lado, el BCE está estudiando posibles medidas para reducir el lastre que el tipo de depósito negativo implica para la rentabilidad de los bancos. Las posibles medidas a adoptar todavía están en estudio, pero se especula la posibilidad de que se produzca un escalonado en el tipo de depósito. De ser así, el sector financiero sería el directo beneficiado.

En renta fija Emergente sobreponderamos inversiones en Renta Fija Corto Plazo en “Hard Currency”, que no están tan expuestas a las oscilaciones del corto plazo y ofrecen un atractivo “carry”. La volatilidad de algunas divisas el pasado verano nos hace ser más prudentes.

3. Evolución de la entidad.

Renta 4 Banco ha obtenido durante el primer semestre de 2019 un **Beneficio Neto atribuido al Grupo de 6,5 millones de euros** frente a 8,7 millones de euros alcanzados durante el primer semestre de 2018, lo que representa un retroceso del **26,0%**.

El ratio de capital “CET1 Fully Loaded” se sitúa en el 16,19%, muy superior a los requerimientos regulatorios de solvencia.

El **Retorno sobre Capital (ROE)** asciende al **15,18%**, rentabilidad sobre el capital invertido que supera ampliamente a la media del sector.

La evolución de la actividad durante este semestre ha estado marcada por bajos volúmenes de negociación e incertidumbre sobre la evolución de los mercados que ha llevado a los inversores hacia mayores niveles de liquidez y hacia activos de renta fija, lo que se ha traducido en un **descenso de las comisiones netas del 8,3%**, respecto al mismo periodo del año anterior, situándose en **31,9 millones de euros**.

El incremento del **Resultado de Operaciones Financieras (ROF) y del margen financiero** ha compensado la caída de las comisiones netas, quedando el **Margen Bruto** de la actividad en **40,1 millones de euros**, lo que representa un **ligero ascenso del 0,9%** respecto al mismo semestre del año anterior.

El incremento de los gastos de explotación asociados a la transformación digital y a la implantación de las nuevas compañías en Latinoamérica, ha afectado al **Resultado de la actividad de Explotación** que ha sido **9,1 millones de euros, descendiendo un 25,8%** en comparación con el obtenido durante el primer semestre de 2018.

Datos significativos

Magnitudes Operativas	30/06/2019	30/06/2018	%
Nº Clientes Red Propia	82.176	79.182	3,8%
Activos Totales (millones de euros)	21.000	21.059	(0,3%)
<i>Bolsa</i>	8.619	9.568	(9,9%)
<i>Fondos Inversión (propios y de terceros)</i>	5.024	5.368	(6,4%)
<i>Fondo Pensiones</i>	3.753	3.493	7,4%
<i>SICAVs</i>	1.112	1.197	(7,1%)
<i>Otros</i>	2.492	1.433	73,9%
Activos Red Propia (millones de euros)	11.630	11.673	(0,4%)
Activos Red de Terceros (millones de euros)	9.370	9.386	(0,2%)
Resultados (miles euros)	30/06/2019	30/06/2018	%
Comisiones Percibidas y Entidades Método de Participación	63.067	71.952	(12,3%)
Comisiones Pagadas	(31.199)	(37.213)	(16,2%)
Comisiones P. netas	31.868	34.739	(8,3%)
Diferencias de cambio	1.914	2.260	(15,3%)
Comisiones percibidas netas + Diferencias de cambio	33.782	36.999	(8,7%)
Margen Financiero	1.679	1.579	6,3%
Resultado Operaciones Financieras	5.781	2.088	176,9%
Costes Explotación (Gastos explot. + Otras cargas de explot.)	(32.044)	(29.430)	8,9%
Resultado Actividad Explotación	9.138	12.315	(25,8%)
Beneficio Neto	6.315	8.560	(26,2%)
Beneficio Neto Atribuido a intereses minoritarios	(145)	(164)	(11,6%)
Beneficio Neto Atribuido al Grupo	6.460	8.724	(26,0%)
BPA	0,16	0,21	(26,0%)
Plantilla (promedio del periodo)	30/06/2019	30/06/2018	%
Plantilla media en el periodo	510	490	4,1%
<i>Red Comercial (en el extranjero)</i>	265 (51)	255 (47)	3,9%
<i>Servicios Centrales</i>	245	235	4,3%
Nº Oficinas	66	66	- %
La Acción Renta 4	30/06/2019	30/06/2018	%
Ticker (Reuters/Bloomberg/Adrs)	RTA4.MA	RTA4.MA	
Cotización (€)	7,14	7,44	(4,0%)
Capitalización (€)	290.549.469	302.757.430	(4,0%)
Nº Acciones Circulación	40.693.203	40.693.203	

Datos Operativos

El volumen de **patrimonio total administrado y gestionado** alcanza al finalizar el semestre **21.000 millones de euros**, de los que, **11.630 millones de euros** corresponden a la red propia, en los seis meses del año ha aumentado en 503 millones de euros, el patrimonio de redes de terceros se ha situado en 9.370 millones de euros.

En los seis meses del año el patrimonio total ha aumentado 1.062 millones euros, lo que representa un crecimiento del 5,3%, si comparamos con el mismo período del año anterior registra un leve descenso del 0,3%.

Los **activos de clientes bajo gestión** (Fondos de Inversión, SICAVs y Fondos de Pensiones) ascienden a **9.889 millones de euros**, con un incremento de 560 millones de euros respecto al cierre del año anterior.

El patrimonio gestionado en **Fondos de Inversión** asciende a **3.431 millones de euros**, en **SICAVs**, **1.112 millones de euros** y en **Fondos de Pensiones 3.753 millones de euros**,

El volumen comercializado en **Fondos de otras gestoras**, es **1.593 millones de euros**, lo que **representa un aumento en los últimos doce meses del 17,6% y con respecto al cierre del año anterior del 21,9%**.

En el primer semestre de este año la captación de patrimonio ha sido negativa por importe de 417 millones de euros, debido a la política del Banco de mantener el menor nivel posible de saldos líquidos sin invertir.

Ha continuado a buen ritmo **la incorporación de nuevos clientes**. El número total de cuentas **de la red propia a 82.176** frente a 79.182 en el mismo período el año anterior.

Cuenta de Resultados Primer Semestre 2019

(Enero-Junio)

Concepto	30/06/2019	30/06/2018	%
Intereses y rendimientos asimilados	3.024	2.160	40,0%
Intereses y cargas asimiladas	(1.345)	(581)	131,5%
MARGEN DE INTERESES	1.679	1.579	6,3%
Rendimiento de instrumentos de capital	115	167	(31,1%)
Resultado método de participación	81	-	- %
Comisiones percibidas	62.986	71.952	(12,5%)
Comisiones pagadas	(31.199)	(37.213)	(16,2%)
Resultado de operaciones financieras	5.781	2.088	176,9%
Diferencias de cambio (Neto)	1.914	2.260	(15,3%)
Otros productos de explotación	97	115	(15,7%)
Otras cargas de explotación	(1.403)	(1.264)	11,0%
MARGEN BRUTO	40.051	39.684	0,9%
Gastos de administración:	(26.503)	(25.627)	3,4%
a) Gastos de personal	(16.689)	(16.095)	3,7%
b) Otros gastos generales de administración	(9.814)	(9.532)	3,0%
Amortizaciones	(4.138)	(2.539)	63,0%
Dotaciones a provisiones (neto)	2	(5)	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(274)	802	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	9.138	12.315	(25,8%)
Pérdidas por deterioro el resto de activos (neto)	-	-	-
Ganancias/(Pérdidas) en baja de participaciones	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	9.138	12.315	(25,8%)
Impuesto sobre beneficios	(2.823)	(3.755)	(24,8%)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	6.315	8.560	(26,2%)
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	6.460	8.724	(26,0%)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(145)	(164)	(11,6%)

Beneficio y principales partidas de ingresos y gastos

El **Beneficio Neto Atribuido al Grupo** en el primer semestre de 2019 se ha situado en **6,5 millones de euros**, representa una caída del **26,0%** respecto al obtenido durante el primer semestre de 2018.

Durante este semestre, los bajos volúmenes de negociación y las incertidumbres que afectan al mercado han supuesto una caída de las comisiones en comparación con las obtenidas en el mismo período del año anterior. Las **Comisiones Brutas** (Comisiones percibidas, resultado sociedades método participación y otros productos de explotación), han **descendido un 12,3%**, hasta la cifra de **63,1 millones de euros**.

Las **Comisiones de Gestión** ascienden a **33,5 millones de euros**, un **7,4%** menor que el primer semestre del pasado año, debido a que se está produciendo un trasvase de fondos de Renta Variable a otros Fondos con comisiones de gestión más reducidas.

Las **Comisiones Brutas de Intermediación**, experimentaron un descenso del **19,9%**, cerrando el periodo en **23,3 millones de euros**.

Las comisiones del área de **Servicios Corporativos** han tenido una reducción de comisiones del **6,3%**, situándose los ingresos en **6,4 millones de euros**.

Las **Comisiones Netas** (Comisiones Brutas-Comisiones satisfechas), descendieron un **8,3%** alcanzando la cifra de **32 millones de euros**, en comparación con 34,9 millones de euros obtenidos en el primer semestre de 2018.

El retroceso de las comisiones se ha compensado con el aumento en el **Margen de intereses**, que ha sido **1,7 millones de euros**, lo que ha supuesto un **incremento del 6,3% y en mayor medida por el Resultado de operaciones financieras**, ha experimentado un crecimiento del 176,9%, alcanzando **5,8 millones de euros** frente a los 2,1 millones de euros en el mismo periodo de 2018.

El **Margen Bruto** se mantiene en una cifra similar a la obtenida en el mismo período del año anterior, **40,1 millones de euros**, frente a 39,7 millones de euros, lo que supone un crecimiento del **0,9%**.

Por el lado de los costes, los **Gastos de Explotación y Amortizaciones** (Gastos generales, Gastos de personal, y Amortizaciones) han ascendido a **32 millones de euros**, lo que ha supuesto un **incremento del 8,9%** en los últimos doce meses. El incremento de gastos de explotación ha estado asociado esencialmente a la **transformación digital**, que exige inversiones en tecnología y a los costes asociados a la **implantación** de las nuevas compañías en **Chile, Perú y Colombia**.

Los **Gastos de personal** han tenido un **incremento, 3,7%**, situándose en **16,7 millones de euros** y los **Gastos generales de administración** han sido **9,8 millones de euros**, frente a 9,5 millones el año anterior, **aumentan un 3%**.

El **Resultado de la actividad de explotación** registrado ha ascendido a **9,1 millones de euros**, frente a 12,3 millones el año anterior, comparativamente supone un descenso del **25,8%**.

Las amortizaciones han subido un 63% respecto al mismo semestre del año anterior, en gran medida como consecuencia del efecto contable que ha supuesto la entrada en vigor de la NIIF16, con efecto 1 de enero de 2019.



Perspectiva económica y financiera

En el **segundo trimestre** no solo **ha continuado**, sino que **incluso se ha acentuado la presión sobre los márgenes** derivada de los bajos volúmenes de negociación en los mercados, la escasa actividad en colocaciones y el movimiento de los inversores hacia la liquidez o hacia activos más conservadores.

Pese a la persistencia de esos factores negativos, el beneficio del segundo trimestre ha subido ligeramente respecto al del primero, y se ha reducido también, aunque todavía muy moderadamente, la caída del beneficio respecto al mismo periodo del año anterior.

Aunque es previsible que algunos de los factores antes citados, que afectan negativamente a los márgenes, **tengan cierta continuidad** en los próximos meses, el aumento de la base de clientes y de los activos bajo administración o gestión nos permite mantener la **estimación de mejora de los resultados a medida que avance el ejercicio**.

Asimismo, **hemos reforzado el área de finanzas corporativas (corporate finance) y el área de activos alternativos (private equity)** dada la **creciente demanda** en ambos segmentos, que esperamos contribuyan de forma creciente al resultado del Banco en los próximos años.

En base a todo lo anterior, **mantenemos una expectativa prudente pero positiva para el resto del ejercicio**.

Renta 4 Banco mantiene un **elevado ratio de solvencia** y un adecuado retorno sobre el capital (**ROE**), que **son las mejores garantías para seguir ofreciendo una adecuada retribución al accionista**.



**FORMULACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2019**

Los miembros del Consejo de Administración de Renta 4 Banco, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019, formulados en la reunión de 22 de julio de 2019, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio neto consolidado y de la situación financiera así como de los resultados y flujos de efectivo consolidados de Renta 4 Banco, S.A., y de sus sociedades dependientes y el informe de gestión intermedio consolidado incluye una indicación de los hechos importantes acaecidos en el periodo correspondiente y su incidencia en los estados financieros intermedios resumidos consolidados, así como, una descripción de los principales riesgos e incertidumbres para el semestre restante del ejercicio 2019.

D. Juan Carlos Ureta Domingo
Presidente

D. Pedro Ángel Navarro Martínez
Vicepresidente

D. Juan Luis López García
Consejero delegado

D. Santiago González Enciso
Vocal

D. Jesús Sánchez Quiñones
Vocal

D. Francisco García Molina
Vocal

D. Eduardo Trueba Cortés
Vocal

D. Pedro Ferreras Díez
Vocal

Fundación Obra Social Abogacía
P.P. Rafael Navas Lanchas
Vocal

D. José-Ramón Rubio Laporta
Vocal

Mutualidad de la Abogacía
P.P. Enrique Sanz Fernández-Lomana
Vocal

D^a Sarah Marie Harmon
Vocal

D. Eduardo Chacón López
Vocal

D^a Inés Juste Bellosillo
Vocal

2019

RESULTADOS
1^{er} SEMESTRE

renta4banco

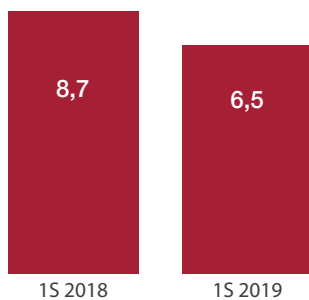
Hechos destacables

Renta 4 Banco ha obtenido durante el primer semestre de 2019 un **Beneficio Neto atribuido al Grupo de 6,5 millones de euros** frente a 8,7 millones de euros alcanzados durante el primer semestre de 2018, lo que representa un retroceso del **26,0%**.

El ratio de capital “**CET1 Fully Loaded**” se sitúa en el **16,19%**, muy superior a los requerimientos regulatorios de solvencia.

El **Retorno sobre Capital (ROE)** asciende al **15,18%**, rentabilidad sobre el capital invertido que supera ampliamente a la media del sector.

BENEFICIO NETO (1S 2018 Vs 1S 2019)
(millones de euros)



Activos de clientes de la red propia: 11.630 millones de euros

▼ **0,4%** respecto al mismo periodo del año anterior

Margen bruto: 40.051 millones de euros

▲ **0,9%** respecto al mismo periodo del año anterior

La evolución de la actividad durante este semestre ha estado marcada por bajos volúmenes de negociación e incertidumbre sobre la evolución de los mercados que ha llevado a los inversores hacia mayores niveles de liquidez y hacia activos de renta fija, lo que se ha traducido en un **descenso de las comisiones netas del 8,3%**, respecto al mismo periodo del año anterior, situándose en **31,9 millones de euros**.

El incremento del **Resultado de Operaciones Financieras (ROF)** y del **margen financiero** ha compensado la caída de las comisiones netas, quedando el **Margen Bruto** de la actividad en **40,1 millones de euros**, lo que representa un **ligero ascenso del 0,9%** respecto al mismo semestre del año anterior.

El incremento de los gastos de explotación asociados a la transformación digital y a la implantación de las nuevas compañías en Latinoamérica, ha afectado al **Resultado de la actividad de Explotación** que ha sido **9,1 millones de euros, descendiendo un 25,8%** en comparación con el obtenido durante el primer semestre de 2018.

Datos significativos

MAGNITUDES OPERATIVAS	30/06/2019	30/06/2018	%
Nº Clientes Red Propia	82.176	79.182	3,8%
Activos Totales (millones de euros)	21.000	21.059	-0,3%
Bolsa	8.619	9.568	-9,9%
Fondos Inversión (propios y de terceros)	5.024	5.368	-6,4%
Fondo Pensiones	3.753	3.493	7,4%
SICAVs	1.112	1.197	-7,1%
Otros	2.492	1.433	73,9%
Activos Red Propia (millones de euros)	11.630	11.673	-0,4%
Activos Red de Terceros (millones de euros)	9.370	9.386	-0,2%

RESULTADOS	30/06/2019	30/06/2018	%
			Miles de euros
Comisiones Percibidas y Entidades Método de Participación	63.067	71.952	-12,3%
Comisiones Pagadas	-31.199	-37.213	-16,2%
Comisiones P. netas	31.868	34.739	-8,3%
Diferencias de cambio	1.914	2.260	-15,3%
Comisiones percibidas netas + Diferencias de cambio	33.782	36.999	-8,7%
Margen Financiero	1.679	1.579	6,3%
Resultado Operaciones Financieras	5.781	2.088	176,9%
Costes Explotación (Gastos explot. + Otras cargas de explot.)	-32.044	-29.430	8,9%
Resultado Actividad Explotación	9.138	12.315	-25,8%
Beneficio Neto	6.315	8.560	-26,2%
Beneficio Neto Atribuido a intereses minoritarios	-145	-164	-11,6%
Beneficio Neto Atribuido al Grupo	6.460	8.724	-26,0%
BPA	0,16	0,21	-26,0%

Datos significativos

PLANTILLA (promedio del periodo)	30/06/2019	30/06/2018	%
Plantilla media en el periodo	510	490	4,1%
Red Comercial (en el extranjero)	265 (51)	255(47)	3,9%
Servicios Centrales	245	235	4,3%
Nº Oficinas	66	66	0,0%

LA ACCIÓN: Renta 4	30/06/2019	30/06/2018	%
Ticker (Reuters/Bloomberg/Adrs)	RTA4.MA	RTA4.MA	
Cotización (€)	7,14	7,44	-4,0%
Capitalización (€)	290.549.469	302.757.430	-4,0%
Nº Acciones Circulación	40.693.203	40.693.203	

Datos Operativos

El volumen de **patrimonio total administrado y gestionado** alcanza al finalizar el semestre **21.000 millones de euros**, de los que, **11.630 millones de euros** corresponden a la red propia, en los seis meses del año ha aumentado en 503 millones de euros, el patrimonio de redes de terceros se ha situado en 9.370 millones de euros.

En los seis meses del año el patrimonio total ha aumentado 1.062 millones euros, lo que representa un crecimiento del 5,3% desde 1 de enero de 2019. Si comparamos con el dato a 30 de junio de 2018, registra un leve descenso del 0,3%.

Los **activos de clientes bajo gestión** (Fondos de Inversión, SICAVs y Fondos de Pensiones) ascienden a **9.889 millones de euros**, con un incremento de 560 millones de euros respecto al cierre del año anterior.

El patrimonio gestionado en **Fondos de Inversión** asciende a **3.431 millones de euros**, en **SICAVs**, **1.112 millones de euros** y en **Fondos de Pensiones** **3.753 millones de euros**.

El volumen comercializado en **Fondos de otras gestoras**, es **1.593 millones de euros**, lo que representa un aumento en los últimos doce meses del 17,6% y con respecto al cierre del año anterior del 21,9%.

En el primer semestre de este año la captación de patrimonio ha sido negativa por importe de 417 millones de euros, debido a la política del Banco de mantener el menor nivel posible de saldos líquidos sin invertir.

Ha continuado a buen ritmo **la incorporación de nuevos clientes**. El número total de cuentas **de la red propia** a **82.176** frente a 79.182 en el mismo período el año anterior.

Cuenta de Resultados Primer Semestre 2019 (Enero-Junio)

Concepto	30/06/2019	30/06/2018	%
Miles de euros			
Intereses y rendimientos asimilados	3.024	2.160	40,0%
Intereses y cargas asimiladas	-1.345	-581	131,5%
MARGEN DE INTERESES	1.679	1.579	6,3%
Rendimiento de instrumentos de capital	115	167	-31,1%
Resultado método de participación	81	0	-
Comisiones percibidas	62.986	71.952	-12,5%
Comisiones pagadas	-31.199	-37.213	-16,2%
Resultado de operaciones financieras	5.781	2.088	176,9%
Diferencias de cambio (Neto)	1.914	2.260	-15,3%
Otros productos de explotación	97	115	-15,7%
Otras cargas de explotación	-1.403	-1.264	11,0%
MARGEN BRUTO	40.051	39.684	0,9%
Gastos de administración:	-26.503	-25.627	3,4%
a) Gastos de personal	-16.689	-16.095	3,7%
b) Otros gastos generales de administración	-9.814	-9.532	3,0%
Amortizaciones	-4.138	-2.539	63,0%
Dotaciones a provisiones (neto)	2	-5	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-274	802	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	9.138	12.315	-25,8%
Pérdidas por deterioro el resto de activos (neto)	0	0	-
Ganancias/(Pérdidas) en baja de participaciones	0	0	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	9.138	12.315	-25,8%
Impuesto sobre beneficios	-2.823	-3.755	-24,8%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	6.315	8.560	-26,2%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	6.460	8.724	-26,0%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-145	-164	-11,6%

Beneficio y principales partidas de ingresos y gastos

El **Beneficio Neto Atribuido al Grupo** en el primer semestre de 2019 se ha situado en **6,5 millones de euros**, representa una caída del **26,0%** respecto al obtenido durante el primer semestre de 2018.

Durante este semestre, los bajos volúmenes de negociación y las incertidumbres que afectan al mercado ha supuesto una caída de las comisiones en comparación con las obtenidas en el mismo período del año anterior. Las **Comisiones Brutas** (Comisiones percibidas, resultado sociedades método participación y otros productos de explotación), **han descendido un 12,4%**, hasta la cifra de **63,1 millones de euros**.

Las **Comisiones de Gestión** ascienden a **33,5 millones de euros**, un **7,4%** menor que el primer semestre del pasado año, debido a que se está produciendo un trasvase de fondos de Renta Variable a otros Fondos con comisiones de gestión más reducidas.

Las **Comisiones Brutas de Intermediación**, experimentaron un descenso del **19,9%**, cerrando el periodo en **23,3 millones de euros**.

Las comisiones del área de **Servicios Corporativos** han tenido una reducción de comisiones del **6,3%**, situándose los ingresos en **6,4 millones de euros**.

Las **Comisiones Netas** (Comisiones Brutas-Comisiones satisfechas), descendieron un **8,3%** alcanzando la cifra de **32 millones de euros**, en comparación con 34,9 millones de euros obtenidos en el primer semestre de 2018.

El retroceso de las comisiones se ha compensado con el aumento en el **Margen de intereses**, que ha sido **1,7 millones de euros**, lo que ha supuesto un **incremento del 6,3%** y en mayor medida por el **Resultado de operaciones financieras**, ha experimentado un crecimiento del 176,9%, alcanzando **5,8 millones de euros** frente a los 2,1 millones de euros en el mismo periodo de 2018.

El **Margen Bruto** se mantiene en una cifra similar a la obtenida en el mismo período del año anterior, **40,1 millones de euros**, frente a 39,7 millones de euros, lo que supone un crecimiento del **0,9%**.

Por el lado de los costes, los **Gastos de Explotación y Amortizaciones** (Gastos generales, Gastos de personal, y Amortizaciones) han ascendido a **32 millones de euros**, lo que ha supuesto un **incremento del 8,9%** en los últimos doce meses. El incremento de gastos de explotación ha estado asociado esencialmente a la **transformación digital**, que exige inversiones en tecnología y a los costes asociados a la **implantación** de las nuevas compañías en **Chile, Perú y Colombia**.

Los **Gastos de personal** han tenido un **incremento, 3,7%**, situándose en **16,7 millones de euros** y los **Gastos generales de administración** han sido **9,8 millones de euros**, frente a 9,5 millones el año anterior, **umentan un 3%**.

El **Resultado de la actividad de explotación** registrado ha ascendido a **9,1 millones de euros**, frente a 12,3 millones el año anterior, comparativamente supone un descenso del **25,8%**.

Las amortizaciones han subido un 63% respecto al mismo semestre del año anterior, en gran medida como consecuencia del efecto contable que ha supuesto la entrada en vigor de la NIIF16, con efecto 1 de enero de 2019.

Cuenta de Resultados Segundo Trimestre 2019 (Abril-Junio)

Concepto	2T 2019	2T 2018	%
Miles de euros			
Intereses y rendimientos asimilados	1.630	1.236	31,9%
Intereses y cargas asimiladas	-658	-284	131,7%
MARGEN DE INTERESES	972	952	2,1%
Rendimiento de instrumentos de capital	115	163	-29,4%
Resultado método de participación	81	0	-
Comisiones percibidas	31.217	35.518	-12,1%
Comisiones pagadas	-15.400	-18.484	-16,7%
Resultado de operaciones financieras	3.247	926	250,6%
Diferencias de cambios (Neto)	913	1.148	-20,5%
Otros productos de explotación	46	57	-19,3%
Otras cargas de explotación	-734	-596	23,2%
MARGEN BRUTO	20.457	19.684	3,9%
Gastos de administración:	-13.598	-12.883	5,5%
a) Gastos de personal	-8.602	-8.027	7,2%
b) Otros gastos generales de administración	-4.996	-4.856	2,9%
Amortizaciones	-2.097	-1.279	64,0%
Dotaciones a provisiones (neto)	0	-5	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-223	796	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	4.539	6.313	-28,1%
Pérdidas por deterioro el resto de activos (neto)	0	0	-
Ganancias/(Pérdidas) en baja de participaciones	0	0	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.539	6.313	-28,1%
Impuesto sobre beneficios	-1.338	-2.003	-33,2%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	3.201	4.310	-25,7%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	3.269	4.398	-25,7%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-68	-88	-22,7%

Cuenta de Resultados Segundo Trimestre 2019 (Abril-Junio)

Renta 4 ha obtenido en el segundo trimestre de 2019 un **Beneficio Neto** de **3,3 millones de euros**, frente a 4,4 millones de euros en el mismo período de 2018, lo que supone un 25,7% menos.

Las **Comisiones Brutas** (Comisiones percibidas, resultado sociedades método participación y otros productos de explotación), se han reducido un **11,9%**, hasta **31,3 millones de euros**, frente a 35,6 millones de euros en el mismo periodo de 2018.

En términos de **Comisiones Percibidas Netas**, se obtuvieron **15,9 millones de euros**, **6,7% menos** que en el mismo trimestre del año anterior.

El **margen de intereses** se ha situado en 1 millón de euros, y el **resultado de operaciones financieras** ha supuesto una ganancia de 3,2 millones de euros, compensando ambas partidas la disminución de las comisiones lo que finalmente ha supuesto que durante el trimestre el **Margen Bruto se incremente el 3,9%** alcanzando **20,5 millones de euros**, frente a 19,7 millones de euros el año anterior.

Los "**Costes de Explotación**" (Gastos generales, Gastos de personal, Otros Gastos de explotación y Amortizaciones) han sido **16,4 millones de euros**, lo que supone un incremento del 11,3% respecto al segundo trimestre de 2018.

El **Resultado trimestral de la Actividad de Explotación** se ha situado en **4,5 millones de euros**, frente a 6,3 millones de euros en el segundo trimestre de 2018.

Perspectiva económica y financiera

En el **segundo trimestre** no solo **ha continuado**, sino que **incluso se ha acentuado la presión sobre los márgenes** derivada de los bajos volúmenes de negociación en los mercados, la escasa actividad en colocaciones y el movimiento de los inversores hacia la liquidez o hacia activos más conservadores.

Pese a la persistencia de esos factores negativos, el beneficio del segundo trimestre ha subido ligeramente respecto al del primero, y se ha reducido también, aunque todavía muy moderadamente, la caída del beneficio respecto al mismo periodo del año anterior.



Aunque es previsible que algunos de los factores antes citados, que afectan negativamente a los márgenes, **tengan cierta continuidad** en los próximos meses, el aumento de la base de clientes y de los activos bajo administración o gestión nos permite mantener la **estimación de mejora de los resultados a medida que avance el ejercicio**.

Asimismo, **hemos reforzado el área de finanzas corporativas (corporate finance) y el área de activos alternativos (private equity y otros)** dada la **creciente demanda** en ambos segmentos, que esperamos contribuyan de forma creciente al resultado del Banco en los próximos años.

En base a todo lo anterior, **mantenemos una expectativa prudente pero positiva para el resto del ejercicio**.

Renta 4 Banco mantiene un **elevado ratio de solvencia y un adecuado retorno sobre el capital (ROE)**, que son **las mejores garantías para seguir ofreciendo una adecuada retribución al accionista**.

Balance Consolidado

ACTIVO	30/06/2019	31/12/2018
<i>Miles de euros</i>		
1. Efectivo y saldos en efectivo en Bancos centrales y otros depósitos a la vista	331.544	427.868
2. Activos financieros mantenidos para negociar	48.074	28.766
3. Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados		
4. Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	1.038.530	718.020
5. Activos financieros a coste amortizado	107.702	108.853
6. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		
7. Cambios de valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés		
8. Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	345	
9. Activos amparados por contratos de seguro y reaseguros		
10. Activos tangibles	61.653	40.951
a) Inmovilizados material de uso propio	58.019	37.257
b) Inversiones inmobiliarias	3.634	3.694
11. Activos intangible	18.603	18.292
a) Fondo de comercio	15.291	15.291
b) Otro activo intangible	3.312	3.001
12. Activos por impuestos	1.112	2.571
a) Activos por impuestos corrientes	117	1.551
b) Activos por impuestos diferidos	995	1.020
13. Otros activos	1.659	948
14. Activos no corrientes y grupos enajenables de los elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta		
TOTAL ACTIVO	1.609.222	1.346.269

Balance Consolidado. Pasivo y patrimonio neto.

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/06/2019	31/12/2018
<i>Miles de euros</i>		
TOTAL PASIVO	1.508.537	1.249.268
1. Pasivos financieros mantenidos para negociar	20	0
2. Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados		
3. Pasivos financieros a coste amortizado	1.498.850	1.240.172
4. Derivados - contabilidad de coberturas		
5. Cambios en el valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés		
6. Pasivo amparados por contratos de seguros		
7. Provisiones	461	463
8. Pasivos por impuestos	6.637	4.836
a) Pasivos por impuestos corrientes	5.203	3.365
b) Pasivos por impuestos diferidos	1.434	1.471
9. Capital reembolsable a la vista		
10. Otros pasivos	2.569	3.797
11. Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta		
TOTAL PATRIMONIO NETO	100.685	97.001
FONDOS PROPIOS	99.634	96.329
1. Capital	18.312	18.312
a) Capital desembolsado	18.312	18.312
b) Capital desembolsado no exigido		
2. Prima de emisión	8.496	8.496
3. Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital		
4. Otros elementos de patrimonio neto		
5. Ganancias acumuladas		
6. Reserva de revalorización		
7. Otras reservas	67.063	63.111
8. (-) Acciones propias	-697	-763
9. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	6.460	16.095
10. (-) Dividendos a cuenta	0	-8.922
OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO	247	-13
INTERESES MINORITARIOS (participaciones no dominantes)	804	685
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.609.222	1.346.269

JOSÉ IGNACIO MÁRQUEZ POMBO
Director de Relación con Inversores

Tel.: +34 913 848 500 | Fax: +34 610 894 343
jmarquez@renta4.es | www.renta4.com

Renta 4 Banco, S.A.
Paseo de la Habana, 74
28036 Madrid | España

