

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

**Notas explicativas Estados financieros intermedios resumidos
consolidados correspondientes al periodo de seis meses
finalizado el 31 de diciembre de 2020**

Informe de Gestión Consolidado
Ejercicio 2020

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

Renta 4 Banco S.A. y Sociedades Dependientes

Balances consolidados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

	Nota	Miles de euros	
		2020 (no auditado)	2019 (auditado)
<u>ACTIVO</u>			
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista		744.174	652.215
Activos financieros mantenidos para negociar	7	55.079	27.195
Derivados		467	7
Instrumentos de patrimonio		51.797	27.188
Valores representativos de deuda		2.815	-
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		-	-
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global	8	580.321	850.419
Instrumentos de patrimonio		429	7.347
Valores representativos de deuda		579.892	843.072
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		283.928	377.616
Activos financieros a coste amortizado	9	315.846	153.998
Valores representativos de deuda		107.591	-
Préstamos y anticipos		208.255	153.998
Bancos centrales		-	-
Entidades de crédito		42.518	34.274
Clientela		165.737	119.724
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		51.294	-
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas		362	348
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		362	348
Activos tangibles	10	60.399	62.153
Inmovilizado material		56.944	58.579
De uso propio		56.944	58.579
Cedido en arrendamiento operativo		-	-
Inversiones inmobiliarias		3.455	3.574
<i>De las cuales: cedido en arrendamiento operativo</i>		3.455	3.574
<i>Pro memoria: adquirido en arrendamiento financiero</i>		20.220	20.723
Activos intangibles	11	20.110	18.513
Fondo de comercio		15.291	15.291
Otros activos intangibles		4.819	3.222
Activos por impuestos		994	940
Activos por impuestos corrientes		-	-
Activos por impuestos diferidos		994	940
Otros activos		1.850	1.157
Resto de los otros activos		1.850	1.157
TOTAL ACTIVO		1.779.135	1.766.938

Renta 4 Banco, S.A. y Sociedades Dependientes

Balances consolidados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

	Nota	Miles de euros	
		2020 (no auditado)	2019 (auditado)
<u>PASIVO</u>			
Pasivos financieros mantenidos para negociar		522	6
Derivados		522	6
Posiciones cortas		-	-
Valores representativos de deuda emitidos		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	12	1.643.451	1.650.096
Depósitos		1.509.868	1.476.415
Bancos centrales		-	9.808
Entidades de crédito		14.046	19.540
Clientela		1.495.822	1.447.067
Valores representativos de deuda emitidos		-	-
Otros pasivos financieros		133.583	173.681
<i>Pro memoria: pasivos subordinados</i>		-	-
Provisiones	13	313	492
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post- empleo		-	-
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo		-	-
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes		301	490
Compromisos y garantías concedidos		12	2
Restantes provisiones		-	-
Pasivos por impuestos		8.020	6.490
Pasivos por impuestos corrientes		6.461	4.846
Pasivos por impuestos diferidos		1.559	1.644
Capital social reembolsable a la vista		-	-
Otros pasivos		5.158	5.603
<i>De los cuales: fondo de la obra social (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito)</i>		-	-
TOTAL PASIVO		1.657.464	1.662.687

Renta 4 Banco S.A., y Sociedades Dependientes

Balances consolidados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

	Nota	Miles de euros	
		2020 (no auditado)	2019 (auditado)
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
Fondos propios	14	121.402	102.994
Capital		18.312	18.312
Capital desembolsado		18.312	18.312
Capital no desembolsado exigido		-	-
Pro memoria: capital no exigido		-	-
Prima de emisión		8.496	8.496
Otras reservas		76.943	67.074
Reservas o pérdidas acumuladas de inversiones en negocios conjuntos y asociadas		-	-
Otras		76.943	67.074
(-) Acciones propias		(486)	(601)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante		18.137	17.830
(-) Dividendos a cuenta		-	(8.117)
Otro resultado global acumulado		(637)	337
<u>Elementos que no se reclasificarán en resultados</u>		(383)	128
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		(383)	128
Resto de ajustes de valoración		-	-
<u>Elementos que pueden reclasificarse en resultados</u>		(254)	209
Conversión de divisas		(2.073)	(1.330)
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		1.819	1.539
Intereses minoritarios [participaciones no dominantes]		906	920
Otro resultado global acumulado		(225)	(100)
Otros elementos		1.131	1.020
TOTAL PATRIMONIO		121.671	104.251
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.779.135	1.766.938
PRO-MEMORIA			
Garantías concedidas		707	672
Compromisos contingentes concedidos		19.931	20.999
Otros compromisos concedidos		8.657	9.115
		29.295	30.786

**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 ejercicios 2020 y 2019

	Nota	Miles de euros	
		2020 (no auditado)	2019 (auditado)
Ingresos por intereses	18	4.430	6.232
(Gastos por intereses)	18	(4.032)	(2.397)
A) MARGEN DE INTERESES		398	3.835
Ingresos por dividendos		89	320
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación		101	120
Ingresos por comisiones	18	161.732	132.347
(Gastos por comisiones)	18	(87.568)	(64.437)
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	18	1	8.099
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	18	9.484	6.396
Diferencias de cambio [ganancia o (-) pérdida], netas		11.116	4.059
Otros ingresos de explotación		271	227
(Otros gastos de explotación)		(3.500)	(2.460)
B) MARGEN BRUTO		92.124	88.506
(Gastos de administración)		(56.030)	(54.596)
(Gastos de personal)	18	(35.756)	(35.834)
(Otros gastos de administración)	18	(20.274)	(18.762)
(Amortización)		(8.950)	(8.594)
(Provisiones o (-) reversión de provisiones)		(225)	(220)
(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)		(2.900)	(316)
(Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global)		82	(116)
(Activos financieros a coste amortizado)		(2.982)	(200)
C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		24.019	24.780
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas		-	-
De las cuales: inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas		-	-
D) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		24.019	24.780
(Gastos o (-) ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas)		(5.973)	(7.178)
E) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		18.046	17.602
Ganancias o (-) pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas		-	-
F) RESULTADO DEL EJERCICIO		18.046	17.602
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)		(91)	(228)
Atribuible a los propietarios de la dominante		18.137	17.830
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico	14	0,45	0,44
Diluido	14	0,45	0,44

Renta 4 Banco, S.A., y Sociedades Dependientes
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019

	Miles de euros			
	1º Semestre 2020 (no auditado)	2º Semestre 2020 (no auditado)	1º Semestre 2019 (no auditado)	2º Semestre 2019 (no auditado)
Ingresos por intereses	2.661	1.769	3.024	3.208
(Gastos por intereses)	(1.967)	(2.065)	(1.345)	(1.052)
A) MARGEN DE INTERESES	694	(296)	1.679	2.156
Ingresos por dividendos	88	1	115	205
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	37	64	81	39
Ingresos por comisiones	79.909	81.823	62.986	69.361
(Gastos por comisiones)	(44.302)	(43.266)	(31.199)	(33.238)
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	1	-	2.155	5.944
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	4.705	4.779	3.626	2.770
Diferencias de cambio [ganancia o (-) pérdida], netas	6.164	4.952	1.914	2.145
Otros ingresos de explotación	101	170	97	130
(Otros gastos de explotación)	(1.872)	(1.628)	(1.403)	(1.057)
B) MARGEN BRUTO	45.525	46.599	40.051	48.455
(Gastos de administración)	(27.046)	(28.984)	(26.503)	(28.093)
(Gastos de personal)	(17.079)	(18.677)	(16.689)	(19.145)
(Otros gastos de administración)	(9.967)	(10.307)	(9.814)	(8.948)
(Amortización)	(4.426)	(4.524)	(4.138)	(4.456)
(Provisiones o (-) reversión de provisiones)	(565)	340	2	(222)
(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)	(3.344)	444	(274)	(42)
(Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global)	101	(19)	(165)	49
(Activos financieros a coste amortizado)	(3.445)	463	(109)	(91)
C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	10.144	13.875	9.138	15.642
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	-	-	-	-
De las cuales: inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas	-	-	-	-
D) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	10.144	13.875	9.138	15.642
(Gastos o (-) ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas)	(2.704)	(3.269)	(2.823)	(4.355)
E) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	7.440	10.606	6.315	11.287
Ganancias o (-) pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	-	-	-	-
F) RESULTADO DEL EJERCICIO	7.440	10.606	6.315	11.287
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(75)	(16)	(145)	(83)
Atribuible a los propietarios de la dominante	7.515	10.622	6.460	11.370
BENEFICIO POR ACCIÓN				
Básico	0,19	0,26	0,16	0,28
Diluido	0,19	0,26	0,16	0,28

**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 ejercicios 2020 y 2019

	Miles de euros	
	2020 (no auditado)	2019 (auditado)
Resultado del ejercicio	18.046	17.602
Otro resultado global	(943)	343
Elementos que no se reclasificarán en resultados	(355)	1.317
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en resultado global	(407)	1.881
Resto de ajustes de valoración	-	-
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que no se reclasificarán	52	(564)
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	(588)	(974)
Conversión de divisas	(868)	(316)
Ganancias o (-) pérdidas por cambio de divisas contabilizadas en el patrimonio neto	(868)	(316)
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global	400	(940)
<i>Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto</i>	<i>483</i>	<i>7.043</i>
<i>Transferido a resultados</i>	<i>(83)</i>	<i>(7.983)</i>
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que pueden reclasificarse en resultados	(120)	282
Resultado global total del ejercicio	17.103	17.945
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(216)	(235)
Atribuible a los propietarios de la dominante	17.319	18.180

Renta 4 Banco, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidados correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019

	Miles de euros			
	1º Semestre 2020 (no auditado)	2º Semestre 2020 (no auditado)	1º Semestre 2019 (no auditado)	2º Semestre 2019 (no auditado)
Resultado del ejercicio	7.440	10.606	6.315	11.287
Otro resultado global	(2.396)	1.453	263	80
Elementos que no se reclasificarán en resultados	(233)	(122)	(502)	1.819
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en resultado global	(357)	(50)	(714)	2.595
Resto de ajustes de valoración	-	-	-	-
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que no se reclasificarán	124	(72)	212	(776)
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	(2.163)	1.575	765	(1.739)
Conversión de divisas	(1.044)	176	229	(545)
<i>Ganancias o (-) pérdidas por cambio de divisas contabilizadas en el patrimonio neto</i>	<i>(1.044)</i>	<i>176</i>	<i>229</i>	<i>(545)</i>
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global	(1.599)	1.999	766	(1.706)
<i>Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto</i>	<i>(1.497)</i>	<i>1.980</i>	<i>2.756</i>	<i>4.287</i>
<i>Transferido a resultados</i>	<i>(102)</i>	<i>19</i>	<i>(1.990)</i>	<i>(5.993)</i>
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que pueden reclasificarse en resultados	480	(600)	(230)	512
Resultado global total del ejercicio	5.044	12.059	6.578	11.367
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(202)	(14)	(142)	(93)
Atribuible a los propietarios de la dominante	5.246	12.073	6.720	11.460

**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 correspondientes al ejercicio 2020 (no auditado)

	Miles de euros													
	Capital	Prima de emisión	Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	Otros elementos del patrimonio neto	Ganancias acumuladas	Reservas de revaloración	Otras reservas	(-) Acciones propias	Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	(-) Dividendos a cuenta	Otro resultado global acumulado	Otro resultado global acumulado	Intereses minoritarios Otros elementos	Total
Saldo de apertura al 31/12/2019	18.312	8.496	-	-	-	-	67.074	(601)	17.830	(8.117)	337	(100)	1.020	104.251
Efectos de la corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectos de los cambios en las políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo de apertura	18.312	8.496	-	-	-	-	67.074	(601)	17.830	(8.117)	337	(100)	1.020	104.251
Resultado global del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	18.137	-	(818)	(125)	(91)	17.103
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	9.869	115	(17.830)	8.117	(156)	-	202	317
Dividendos (o remuneraciones a los socios) (Nota 18.g)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compra de acciones propias (Nota 18.f)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Venta o cancelación de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	115	-	-	-	-	-	115
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	9.869	-	(17.830)	8.117	(156)	-	-	-
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto (Nota 18.l)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	202	202
Saldo de cierre al 31/12/2020	18.312	8.496	-	-	-	-	76.943	(486)	18.137	-	(637)	(225)	1.131	121.671

Renta 4 Banco, S.A. y Sociedades Dependientes

Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidados correspondientes al ejercicio 2019 (auditado)

Miles de euros

	Miles de euros										Intereses minoritarios			Total
	Capital	Prima de emisión	Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	Otros elementos del patrimonio neto	Ganancias acumuladas	Reservas de revaloración	Otras reservas	(-) Acciones propias	Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	(-) Dividendos a cuenta	Otro resultado global acumulado	Otro resultado global acumulado	Otros elementos	
Saldo de apertura al 31/12/2018	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	18.312	8.496	-	-	-	-	63.111	(763)	16.095	(8.922)	(13)	(93)	778	97.001
Resultado global del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	17.830	-	350	(7)	(228)	17.945	
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	3.963	162	(16.095)	805	-	-	470	(10.695)	
Dividendos (o remuneraciones a los socios) (Nota 18.g)	-	-	-	-	-	(3.246)	-	-	(8.117)	-	-	-	(11.363)	
Compra de acciones propias (Nota 18.f)	-	-	-	-	-	-	(231)	-	-	-	-	-	(231)	
Venta o cancelación de acciones propias	-	-	-	-	-	36	393	-	-	-	-	-	429	
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	-	-	-	-	-	7.173	-	(16.095)	8.922	-	-	-	-	
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto (Nota 18.l)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	470	470	
Saldo de cierre al 31/12/2019	18.312	8.496	-	-	-	67.074	(601)	17.830	(8.117)	337	(100)	1.020	104.251	

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 2020 (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 31/12/2019	18.312	8.496	67.074	(601)	17.830	(8.117)	337	(100)	1.020	104.251
Efectos de la corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectos de los cambios en las políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo de apertura (período corriente)	18.312	8.496	67.074	(601)	17.830	(8.117)	337	(100)	1.020	104.251
Resultado global del ejercicio	-	-	-	-	7.515	-	(2.269)	(127)	(75)	5.044
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	9.869	-	(17.830)	8.117	(156)	-	202	202
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Venta o cancelación de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	-	-	9.869	-	(17.830)	8.117	-	-	-	-
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	202	202
De los cuales: dotación discrecional a obras y fondos sociales (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo de cierre al 30/06/2020 (período corriente)	18.312	8.496	76.943	(601)	7.515	-	(2.088)	(227)	1.147	109.497

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 31 de diciembre de 2020 (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 30/06/2020	18.312	8.496	76.943	(601)	7.515	-	(2.088)	(227)	1.147	109.497
Efectos de la corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectos de los cambios en las políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo de apertura (período corriente)	18.312	8.496	76.943	(601)	7.515	-	(2.088)	(227)	1.147	109.497
Resultado global del ejercicio	-	-	-	-	10.622	-	1.451	2	(16)	12.059
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	115	-	-	-	-	-	115
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	115	-	-	-	-	-	115
Venta o cancelación de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De los cuales: dotación discrecional a obras y fondos sociales (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo de cierre al 31/12/2020 (período corriente)	18.312	8.496	76.943	(486)	18.137	-	(637)	(225)	1.131	121.671

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 31/12/2018	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
Resultado global del ejercicio	-	-	-	-	6.460	-	260	3	(145)	6.578
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	3.952	66	(16.095)	8.922	-	-	261	(2.894)
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	-	-	(3.246)	-	-	-	-	-	-	(3.246)
Compra de acciones propias	-	-	-	(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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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 consolidados correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 31 de diciembre 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 30/06/2019	18.312	8.496	67.063	(697)	6.460		247	(90)	894	100.685
Efectos de la corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectos de los cambios en las políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo de apertura (período corriente)	18.312	8.496	67.063	(697)	6.460		247	(90)	894	100.685
Resultado global del ejercicio	-	-	-	-	11.370	-	90	(10)	(83)	11.367
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	11	96	-	(8.117)	-	-	209	(7.801)
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	-	-	-	-	-	(8.117)	-	-	-	(8.117)
Compra de acciones propias	-	-	-	(113)	-	-	-	-	-	(113)
Venta o cancelación de acciones propias	-	-	11	209	-	-	-	-	-	220
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	209	209
De los cuales: dotación discrecional a obras y fondos sociales (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo de cierre al 31/12/2019 (período corriente)	18.312	8.496	67.074	(601)	17.830	(8.117)	337	(100)	1.020	104.251

**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 correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019

	Miles de euros	
	2020 (auditado)	2019 (auditado)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	113.164	244.850
Resultado del ejercicio	18.046	17.602
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	20.497	9.002
Amortización	8.950	8.594
Otros ajustes	11.547	408
Aumento/disminución neto en los activos de explotación	78.054	(162.776)
Activos financieros mantenidos para negociar	(27.884)	1.571
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	271.515	(120.424)
Activos financieros a coste amortizado	(164.830)	(45.345)
Otros activos de explotación	(747)	1.422
Aumento/disminución neta en los pasivos de explotación	1.281	387.197
Pasivos financieros mantenidos para negociar	516	6
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	1.071	386.552
Otros pasivos de explotación	(306)	639
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios	(4.714)	(6.175)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(6.559)	(6.945)
Pagos	(6.559)	(6.945)
Activos materiales	(3.261)	(4.787)
Activos intangibles	(3.298)	(1.858)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-	(300)
Cobros	-	-
Participaciones	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(13.778)	(13.242)
Pagos	(13.982)	(13.991)
Dividendos	-	(11.363)
Adquisición de instrumentos de capital propio	-	(231)
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(13.982)	(2.397)
Cobros	204	749
Enajenación de instrumentos de capital propio	115	429
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	89	320
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE TIPO DE CAMBIO	(868)	(316)
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	91.959	224.347
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	652.215	427.868
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	744.174	652.215
PRO MEMORIA		
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DE PERIODO	744.174	652.215
Caja	106	91
Saldo equivalente al efectivo en bancos centrales	421.247	294.391
Otros activos financieros	322.821	357.733
Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-

Renta 4 Banco, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados de flujos de efectivo consolidados

Correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio y el 31 de diciembre de 2019 y 2020

	1º Semestre 2020 (No auditado)	2º Semestre 2020 (No auditado)	1º Semestre 2019 (No auditado)	2º Semestre 2019 (No auditado)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	263.590	(150.426)	(87.782)	332.632
Resultado del ejercicio	7.440	10.606	6.315	11.287
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	10.379	10.118	4.318	4.684
Amortización	4.426	4.254	4.138	4.456
Otros ajustes	5.953	5.594	180	228
Aumento/disminución neta en los activos de explotación	220.810	(142.756)	(334.532)	171.756
Activos financieros mantenidos para negociar	(19.080)	(8.804)	(19.308)	20.879
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	257.240	14.275	(317.014)	196.590
Activos a coste amortizado	(16.701)	(148.129)	1.042	(46.387)
Otros activos de explotación	(649)	(98)	748	674
Aumento/disminución neta en los pasivos de explotación	26.183	(24.902)	237.534	149.663
Pasivos financieros mantenidos para negociar	911	(395)	20	(14)
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	26.092	(25.021)	237.613	148.939
Otros pasivos de explotación	(820)	514	(99)	(738)
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios	(1.222)	(3.492)	(1.417)	(4.758)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(2.257)	(4.302)	(4.386)	(2.559)
Pagos	(2.257)	(4.302)	(4.386)	(2.559)
Activos tangibles	(1.888)	(1.373)	(2.958)	(1.829)
Activos intangibles	(369)	(2.929)	(1.128)	(730)
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	-	-	-	-
Activos tangibles	-	-	-	-
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	(11.829)	(1.949)	(4.385)	(8.857)
Pagos	(11.917)	(2.065)	(4.709)	(9.282)
Dividendos	-	-	(3.246)	(8.117)
Pasivos subordinados	-	-	-	-
Amortización de instrumentos de patrimonio propio	-	-	-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-	-	(118)	(113)
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(11.917)	(2.065)	(1.345)	(1.052)
Cobros	88	116	324	425
Pasivos subordinados	-	-	-	-
Emisión de instrumentos de patrimonio propio	-	-	-	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	-	115	209	220
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	88	1	115	205
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(1.044)	176	229	(545)
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O	248.460	(156.501)	(96.324)	320.671

EQUIVALENTES

Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	652.215	900.675	427.868	331.544
Efectivo o equivalentes al final del periodo	900.675	744.174	331.544	652.215

PRO MEMORIA**COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DE PERIODO**

900.675	(156.501)	331.544	320.671	
Caja	90	16	4	
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	601.305	(180.058)	5.172	289.219
Otros activos financieros	299.280	23.541	326.285	31.448
Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-	-	-

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 MANTENIDOS PARA NEGOCIAR
8. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO GLOBAL
9. ACTIVOS FINANCIERO A COSTE AMORTIZADO
10. ACTIVO TANGIBLE
11. ACTIVO INTANGIBLE
12. PASIVOS FINANCIEROS
13. PROVISIONES
14. PATRIMONIO NETO Y GANANCIAS POR ACCIÓN
15. RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES
16. SITUACIÓN FISCAL
17. PARTES VINCULADAS
18. INGRESOS Y GASTOS
19. OTRA INFORMACIÓN
20. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Renta 4 Banco, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas explicativas de los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2020

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 31 de diciembre de 2020 y 2019 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 31 de diciembre de 2020 y 2019 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 31 de diciembre de 2020 y 2019 que presenta la Sociedad Dominante a nivel individual y Grupo es superior al 100%, el cuál es exigible desde el 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.

El 2 de diciembre de 2015 la Comisión Gestora del FGD determinó la aportación anual a realizar, por un lado, al Compartimento de garantía de depósitos fijándola en el 1,6 por mil de la base de cálculo y, por otro lado, el 5 por ciento del 2 por mil al Compartimento de garantía de valores.

A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, la Comisión Gestora del FGD ha comunicado la aportación anual a realizar por el Banco, al Compartimento de garantía de depósitos por un importe de 1.217 miles de euros. La parte correspondiente al Compartimento de garantía de valores se ha provisionado en 464 miles de euros, registrados en el capítulo "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

- 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.

Durante el ejercicio, el Grupo ha realizado una aportación al FUR por importe de 305 miles de euros junto con las tasas asociadas por importe de 9 miles de euros. Estos importes, se han registrado en el capítulo «Otros gastos de explotación» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Desde el 29 de septiembre de 2007, Renta 4 Banco, 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 31 de diciembre de 2020 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 2020.

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 2020, tomando en consideración las Normas e Interpretaciones que han entrado en el ejercicio 2020.

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 2020 serán formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante, en la reunión de su Consejo de Administración del día 23 de febrero de 2021. Se espera que estas cuentas anuales consolidadas sean aprobadas por la Junta General de Accionistas sin ningún tipo de modificación. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2020 han sido 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 2019 (auditada) y al 30 de junio de 2019 y 2020 (no auditada) se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información referida al 31 de diciembre de 2020.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2020 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.

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 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, 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 intermedios resumidos consolidados adjuntos no difieren significativamente de los detallados en la Nota 2 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2019.

La entrada en vigor de las normas, modificaciones e interpretaciones publicadas por el IASB y aprobadas por la Unión Europea, de obligatoria aplicación en ejercicios posteriores al 1 enero 2020, no han tenido un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES

Los negocios y actividades desarrollados por el Grupo durante el segundo 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.

Los cambios en “sociedades del grupo” son los siguientes:

- Con fecha 28 de febrero de 2020 ha quedado formalizada la ampliación de capital llevada a cabo en la filial colombiana Renta 4 Global Fiduciaria por importe de 2.500.000 miles de pesos colombianos, importe equivalente a 660 miles de euros. La suscripción correspondiente a Renta 4 Banco, S.A. ha sido de 1.735.710 miles de pesos colombianos, correspondientes a 458 miles de euros.
- Con fecha 19 de junio de 2020 ha quedado formalizada la ampliación de capital llevada a cabo en la filial peruana Renta 4 Agente de Bolsa SA por importe de 3.663 miles de soles peruanos, importe equivalente a 1.000 miles de euros, todo suscrito por Renta 4 Banco S.A.

Durante el ejercicio 2019, los cambios producidos en “sociedades del Grupo” han sido:

- Con fecha 21 de agosto de 2019 ha quedado formalizada la ampliación de capital llevada a cabo en la filial peruana Renta 4 Agente de Bolsa SA por importe de 1.728 miles de soles peruanos, importe equivalente a 500 miles de euros, todo suscrito por Renta 4 Banco S.A.
- Con fecha 31 de julio de 2019 ha quedado formalizada la ampliación de capital llevada a cabo en la filial colombiana Renta 4 Global Fiduciaria por importe de 2.500.000 miles de pesos colombianos, importe equivalente a 686 miles de euros. La suscripción correspondiente a Renta 4 Banco, S.A. ha sido de 1.735.710 miles de pesos colombianos, correspondientes a 476 miles de euros.
- Con fecha 13 de marzo de 2019 ha quedado formalizada la ampliación de capital llevada a cabo en la filial colombiana 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 ejercicio 2019, los cambios en “sociedades asociadas” han sido 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." llevada a cabo por Renta 4 SGIIC, S.A. a través de una ampliación de capital con prima de emisión por importe de 300 miles de euros.

El detalle de las sociedades dependientes y las sociedades asociadas de Renta 4 Banco, S.A. al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 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 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 depositaria 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:

	Miles de euros									
	31.12.2020					31.12.2019				
	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS										
Ingresos por intereses										
Internos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Externos	4.430	-	-	-	4.430	6.232	-	-	-	6.232
Gastos por intereses										
Internos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Externos	(4.032)	-	-	-	(4.032)	(2.397)	-	-	-	(2.397)
Rendimiento de instrumentos de capital (dividendos)	-	-	89	-	89	-	-	320	-	320
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	101	-	-	101	-	120	-	-	120
Ingresos por comisiones										
Internas	7.968	-	-	(7.968)	-	9.328	-	-	(9.328)	-
Externas	76.587	71.123	14.022	-	161.732	46.240	73.000	13.107	-	132.347
Gastos por comisiones										
Internas	-	(7.968)	-	7.968	-	-	(9.328)	-	9.328	-
Externas	(39.967)	(46.477)	(1.124)	-	(87.568)	(19.664)	(43.615)	(1.158)	-	(64.437)
Resultados de operaciones financieras – Neto	8.456	-	1.029	-	9.485	13.479	-	1.016	-	14.495
Diferencias de cambio (ganancia o (-) pérdidas, neta)	11.116	-	-	-	11.116	4.059	-	-	-	4.059
Otros ingresos de explotación	138	-	133	-	271	52	-	175	-	227
Otros gastos de explotación	(3.483)	-	(17)	-	(3.500)	(2.440)	-	(20)	-	(2.460)
MARGEN BRUTO	61.213	16.779	14.132	-	92.124	54.889	20.177	13.440	-	88.506
Gastos de personal	(21.811)	(6.794)	(7.151)	-	(35.756)	(21.501)	(7.883)	(6.450)	-	(35.834)
Otros gastos de administración	(12.367)	(3.852)	(4.055)	-	(20.274)	(11.258)	(4.127)	(3.377)	-	(18.762)
Amortización	(8.533)	(359)	(58)	-	(8.950)	(7.691)	(356)	(547)	-	(8.594)
Dotación a provisiones	(225)	-	-	-	(225)	(220)	-	-	-	(220)
Pérdidas por deterioro activos financieros (+/-) Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no financieros y participaciones	(2.900)	-	-	-	(2.900)	(316)	-	-	-	(316)
Pérdidas por deterioro resto activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	15.377	5.774	2.868	-	24.019	13.903	7.811	3.066	-	24.780
BALANCE										
Total activo	1.779.154	36.526	24.537	(61.082)	1.779.135	1.759.120	38.911	40.961	(72.054)	1.766.938
Total pasivo	1.660.623	13.278	3.104	(19.541)	1.657.464	1.663.133	14.272	12.780	(27.498)	1.662.687
Otra información	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adquisiciones de activo material	6.298	-	-	-	6.298	4.760	27	-	-	4.787

Miles de euros

	1º Semestre 2020					1º Semestre 2019				
	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS										
Ingresos por intereses										
Internos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Externos	2.661	-	-	-	2.661	3.024	-	-	-	3.024
Gastos por intereses										
Internos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Externos	(1.967)	-	-	-	(1.967)	(1.345)	-	-	-	(1.345)
Rendimiento de instrumentos de capital (dividendos)	-	-	88	-	88	-	-	115	-	115
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	37	-	-	37	-	81	-	-	81
Ingresos por comisiones										
Internas	3.811	-	-	(3.811)	-	4.626	-	-	(4.626)	-
Externas	41.650	32.099	6.160	-	79.909	23.213	33.453	6.320	-	62.986
Gastos por comisiones										
Internas	-	(3.811)	-	3.811	-	-	(4.626)	-	4.626	-
Externas	(22.537)	(20.781)	(984)	-	(44.302)	(10.074)	(20.512)	(613)	-	(31.199)
Resultados de operaciones financieras – Neto	4.869	-	(163)	-	4.706	2.867	-	2.914	-	5.781
Diferencias de cambio (ganancia o (-) pérdidas, neta)	6.164	-	-	-	6.164	1.914	-	-	-	1.914
Otros ingresos de explotación	52	-	49	-	101	9	-	88	-	97
Otros gastos de explotación	(1.864)	-	(8)	-	(1.872)	(1.393)	-	(10)	-	(1.403)
MARGEN BRUTO	32.839	7.544	5.142	-	45.525	22.841	8.396	8.814	-	40.051
Gastos de personal	(12.468)	(2.049)	(2.562)	-	(17.079)	(10.848)	(2.503)	(3.338)	-	(16.689)
Otros gastos de administración	(7.276)	(1.196)	(1.495)	-	(9.967)	(6.379)	(1.472)	(1.963)	-	(9.814)
Amortización	(4.187)	(180)	(59)	-	(4.426)	(2.468)	(169)	(1.501)	-	(4.138)
Dotación a provisiones	(565)	-	-	-	(565)	2	-	-	-	2
Pérdidas por deterioro activos financieros (+/-) Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no financieros y participaciones	(3.344)	-	-	-	(3.344)	(274)	-	-	-	(274)
Pérdidas por deterioro resto activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	4.999	4.119	1.026	-	10.144	2.874	4.252	2.012	-	9.138

	Miles de euros									
	2º Semestre 2020					2º Semestre 2019				
	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS										
Ingresos por intereses										
Internos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Externos	1.769	-	-	-	1.769	3.208	-	-	-	3.208
Gastos por intereses										
Internos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Externos	(2.065)	-	-	-	(2.065)	(1.052)	-	-	-	(1.052)
Rendimiento de instrumentos de capital (dividendos)	-	-	1	-	1	-	-	205	-	205
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	64	-	-	64	-	39	-	-	39
Ingresos por comisiones										
Internas	4.157	-	-	(4.157)	-	4.702	-	-	(4.702)	-
Externas	34.937	39.024	7.862	-	81.823	23.027	39.547	6.787	-	69.361
Gastos por comisiones										
Internas	-	(4.157)	-	4.157	-	-	(4.702)	-	4.702	-
Externas	(17.430)	(25.696)	(140)	-	(43.266)	(9.590)	(23.103)	(545)	-	(33.238)
Resultados de operaciones financieras – Neto	3.587	-	1.192	-	4.779	10.612	-	(1.898)	-	8.714
Diferencias de cambio (ganancia o (-) pérdidas, neta)	4.952	-	-	-	4.952	2.145	-	-	-	2.145
Otros ingresos de explotación	86	-	84	-	170	43	-	87	-	130
Otros gastos de explotación	(1.619)	-	(9)	-	(1.628)	(1.047)	-	(10)	-	(1.057)
MARGEN BRUTO	28.374	9.235	8.990	-	46.599	32.048	11.781	4.626	-	48.455
Gastos de personal	(9.343)	(4.745)	(4.589)	-	(18.677)	(10.653)	(5.380)	(3.112)	-	(19.145)
Otros gastos de administración	(5.091)	(2.656)	(2.560)	-	(10.307)	(4.879)	(2.655)	(1.414)	-	(8.948)
Amortización	(4.346)	(179)	1	-	(4.524)	(5.223)	(187)	954	-	(4.456)
Dotación a provisiones	340	-	-	-	340	(222)	-	-	-	(222)
Pérdidas por deterioro activos financieros (+/-) Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no financieros y participaciones	444	-	-	-	444	(42)	-	-	-	(42)
Pérdidas por deterioro resto activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	10.378	1.655	1.842	-	13.875	11.029	3.559	1.054	-	15.642

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 2019 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 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 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

31/12/2020	Total Balance	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros mantenidos para negociar	55.079	55.079	52.264	2.815	-
Valores representativos de deuda	2.815	2.815	-	2.815	-
Otros Instrumentos de capital	51.797	51.797	51.797	-	-
Derivados de negociación	467	467	467	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	580.321	580.321	521.127	59.194	-
Valores representativos de deuda	579.892	579.892	520.976	58.916	-
Instrumentos de capital	429	429	151	278	-
Instrumentos de capital a coste	-	-	-	-	-
Activos financieros a coste amortizado	107.591	107.591	107.591	-	-
Valores representativos de deuda	107.591	107.591	107.591	-	-

31/12/2019	Total Balance	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros mantenidos para negociar	27.195	27.195	27.195	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-
Otros Instrumentos de capital	27.188	27.188	27.188	-	-
Derivados de negociación	7	7	7	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	850.419	850.419	779.788	70.631	-
Valores representativos de deuda	843.072	843.072	772.750	70.322	-
Instrumentos de capital	7.347	7.347	7.038	309	-
Instrumentos de capital a coste	-	-	-	-	-

Pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el desglose del saldo de este epígrafe es el siguiente:

31/12/2020	Valor contable	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Pasivos financieros mantenidos para negociar	522	522	457	65	-
Derivados de negociación	522	522	457	65	-

31/12/2019	Valor contable	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Pasivos financieros mantenidos para negociar	6	6	6	-	-
Derivados de negociación	6	6	6	-	-

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 (no hay instrumentos financieros clasificados) según el tipo de instrumento financiero al 31 de diciembre de 2020 y 2019, son los siguientes:

- Derivados de negociación: 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 BME Clearing (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 capital: Para la determinación del valor razonable de todas las inversiones del Grupo en instrumentos de capital cotizados han sido utilizados las cotizaciones en mercados oficiales, por lo que éstos han sido clasificados en el Nivel 1 de los cuadros anteriores.

Durante el ejercicio no se han producido traspasos entre los distintos niveles, ni se han producido cambios relevantes en la valoración de los instrumentos de capital no cotizados incluidos en la cartera de activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global.

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.

Los importes registrados en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas al 31 de diciembre de 2020 y 2019 por variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo, que corresponden a plusvalías y minusvalías no materializadas, distinguiendo entre aquellos instrumentos financieros cuyo valor razonable se determina tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados activos (Nivel 1), se estima utilizando una técnica de valoración cuyas variables se obtienen de datos observables en el mercado (Nivel 2) y el resto (Nivel 3), junto con las variaciones de valor acumuladas al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no materializadas, no son significativos a efectos de las presentes cuentas anuales consolidadas

7. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR

El detalle de estos capítulos del activo y del pasivo es el siguiente:

	Miles de euros			
	Activo		Pasivo	
	2020	2019	2020	2019
Derivados	467	7	522	6
Instrumentos de patrimonio	51.797	27.188	-	-
Valores representativos de deuda	2.815	-	-	-
Total	55.079	27.195	522	6

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existían activos de esta cartera afectos a ningún tipo de compromiso o garantía.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 no se produjo ningún traspaso o reclasificación de instrumentos financieros incluidos en esta cartera.

a) Instrumentos de patrimonio

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el desglose del saldo de este epígrafe, en función del sector de actividad del emisor es el siguiente:

	Miles de euros	
	2020	2019
Entidades de crédito	-	-
Sociedades financieras	51.797	27.188
Otros sectores	-	-
Total	51.797	27.188

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el desglose del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2020	2019
Participaciones en IICs, FCR y SCR	51.797	27.052
Acciones y otras participaciones	-	136
	51.797	27.188

b) Valores representativos de deuda

El Banco tiene valores representativos de deuda clasificados en activos financieros mantenidos para negociar según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2020	2019
Administraciones públicas españolas	-	-
Otros sectores residentes	1.574	-
Otros sectores no residentes	1.001	-
Entidades de crédito no residentes	240	-
	2.815	-

8. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN OTRO RESULTADO GLOBAL

El detalle de este capítulo del activo del balance consolidado es el siguiente:

	Miles de euros	
	2020	2019
Instrumentos de patrimonio	429	7.347
Valores representativos de deuda	579.892	843.072
Total	580.321	850.419

Durante los ejercicios 2020 y 2019 no se produjo ningún traspaso o reclasificación de instrumentos financieros incluidos en esta cartera.

a) Instrumentos de patrimonio

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el desglose del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2020	2019
Acciones y otras participaciones	429	7.347

El detalle del epígrafe de “Otro resultado global acumulado – Elementos que no se reclasificarán en resultados – Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global” del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2020 y 2019, como consecuencia de los cambios en el valor razonable de los activos de esta cartera, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2020	2019
<u>Instrumentos de capital</u>		
Otros sectores residentes	(78)	203
Otros sectores no residentes	(305)	(75)
	(383)	128

b) Valores representativos de deuda

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

	Miles de euros	
	2020	2019
Administraciones públicas españolas	148.121	427.428
Entidades de crédito residentes	30.635	27.306
Entidades de crédito no residentes	10.016	10.010
Administraciones Públicas no residentes	372.855	345.322
Otros sectores residentes	18.364	33.187
Ajustes por valoración	(99)	(181)
Total	579.892	843.072

El valor razonable de los instrumentos de deuda al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha determinado principalmente en base a la cotización en mercados oficiales (Central de Anotaciones de Banco de España), y en base a precios suministrados por diferentes proveedores de servicios de información que construyen sus precios sobre base de precios comunicados por contribuidores (Bloomberg).

El detalle del epígrafe de “Otro resultado global acumulado – Elementos que pueden reclasificarse en resultados – Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global” del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2020 y 2019, como consecuencia de los cambios en el valor razonable de los activos de esta cartera, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2020	2019
<u>Valores representativos de deuda</u>		
Administraciones Públicas españolas	511	869
Administraciones Públicas no residentes	1.211	493
Entidades de crédito	55	154
Entidades de crédito no residentes	10	6
Otros sectores residentes	32	17
Otros sectores no residentes	-	-
Total	1.819	1.539

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 31 de diciembre de 2020 asciende a 113.530 miles de euros (80.136 miles de euros al 31 de diciembre de 2019) con un valor de mercado de 116.091 miles de euros (83.565 miles de euros al 31 de diciembre de 2019).

Al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, el Grupo mantiene pignorados valores representativos de deuda cotizados a favor de JP, en concepto de garantía de la operativa diaria con derivados nacionales y renta variable nacional. El valor nominal de dichos activos a 31 de diciembre de 2020 asciende a 50.000 miles de euros con un valor de mercado de 50.470 miles de euros.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2020, el Grupo tiene firmado con Banco de España un Contrato de Crédito con Prenda de Valores, cuyo valor nominal de los títulos en prenda asciende a 115.225 miles de euros (al 31 de diciembre de 2019 el saldo ascendía a 283.756 miles de euros).

Asimismo, el valor razonable asciende a 117.367 y 294.051 miles de euros al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente. El importe disponible de esta garantía al 31 de diciembre de 2020 y 2019 con el Banco Central Europeo ascendía a 112.123 y 268.554 miles de euros, respectivamente.

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.

9. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

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

	Miles de euros	
	2020	2019
Valores representativos de deuda	107.591	-
Préstamos y anticipos:		
Bancos centrales	-	-
Entidades de crédito	42.518	34.274
Clientela	165.737	119.724
Total	<u>315.846</u>	<u>153.998</u>

A 31 de diciembre de 2020, el Banco mantiene valores representativos de deuda, prestados con motivo de contratos de préstamo de valores, a otras entidades financieras, por importe de 51.294 miles de euros.

a) Bancos centrales

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no existía saldo en este epígrafe.

b) Entidades de crédito

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2020	2019
Depósitos o cuentas a plazo	726	532
Otras cuentas (*)	41.792	33.742
Activos dudosos	-	100
Ajustes por valoración		
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	(100)
Intereses devengados	-	-
Total	<u>42.518</u>	<u>34.274</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2020, dentro del epígrafe de "Otras cuentas" se incluye 38.228 miles de euros correspondiente a garantías financieras depositadas en intermediarios financieros por operativa con derivados internacionales (30.740 miles de euros al 31 de diciembre de 2019).

c) Clientela

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

	Miles de euros	
	2020	2019
Por modalidad y situación del crédito:		
Deudores con garantía real	63.959	35.080
Otros deudores con garantía real	3.644	3.895
Otros deudores a plazo	14.328	3.384
Deudores a la vista y varios	2.222	3.271
Activos dudosos	10.026	5.126
Otros activos financieros	74.794	69.652
Ajustes por valoración	(3.236)	(684)
	<u>165.737</u>	<u>119.724</u>
Por sectores:		
Administraciones Públicas	31	1
Otras sociedades financieras	65.046	66.272
Otras sociedades no financieras y empresarios individuales	73.407	36.819
Resto de Hogares	27.253	16.632
	<u>165.737</u>	<u>119.724</u>
Por modalidad del tipo de interés:		
Variable	165.737	119.724
Fijo	-	-
	<u>165.737</u>	<u>119.724</u>

En el ejercicio 2020 y 2019 el Grupo ha firmado contratos de garantía pignoratícia sobre los valores depositados de los clientes que sirven de garantía de las cuentas a cobrar.

El saldo correspondiente a los “Deudores sin garantía” se compone por deudores con garantía personal, deudores con préstamo personal y deudores sin garantía. Respecto al saldo correspondiente a “Otros deudores a plazo” contiene tanto las imposiciones a plazo fijo de Chile como las de Perú, como las simultáneas que tiene la filial de Chile con sus clientes.

El Grupo mantiene en la cuenta de “Otros activos financieros” el importe exigido por garantías de 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. Dichas garantías se refieren tanto a mercados organizados nacionales (MEFF, Eurostox) como a mercados de derivados internacionales y de productos CFD's.

El detalle de los ajustes por valoración efectuados sobre las operaciones clasificadas como “Préstamos y anticipos – Clientela” es el siguiente:

	Miles de euros	
	2020	2019
Ajustes por valoración:		
Correcciones de valor por deterioro de activos	(3.535)	(924)
Intereses devengados	299	240
	<u>(3.236)</u>	<u>(684)</u>

d) Pérdidas por deterioro

El detalle y movimiento de las pérdidas por deterioro contabilizadas al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 para los activos de la cartera de Préstamos y anticipos (Entidades de crédito y Clientela) es el siguiente:

	Miles de euros			
	Dudoso (Stage – 3)	Vigilancia especial (Stage – 2)	Normal (Stage – 1)	Total
Saldo al 1 de enero de 2020	933	28	63	1.024
Adiciones				
Dotaciones con cargo a resultados	3.191	-	119	3.310
Recuperaciones				
Recuperaciones con abono a resultados	(212)	(28)	-	(240)
Recuperaciones de activos fallidos	(44)	-	-	(44)
Utilizaciones				
Traspaso a fallidos	(515)	-	-	(515)
Otros	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	3.353	-	182	3.535
<i>De los cuales: Entidades de crédito</i>	-	-	-	-
<i>De los cuales: Clientela</i>	3.353	-	182	3.535

	Miles de euros			
	Dudoso (Stage – 3)	Vigilancia especial (Stage – 2)	Normal (Stage – 1)	Total
Saldo al 1 de enero de 2019	850	-	67	917
Adiciones				
Dotaciones con cargo a resultados	622	28	5	655
Recuperaciones				
Recuperaciones con abono a resultados	(446)	-	(9)	(455)
Utilizaciones				
Traspaso a fallidos	(93)	-	-	(93)
Otros	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	933	28	63	1.024
<i>De los cuales: Entidades de crédito</i>	100	-	-	100
<i>De los cuales: Clientela</i>	833	28	63	924

La práctica totalidad de la cobertura por riesgo de crédito ha sido determinada de manera colectiva, a excepción de las operaciones de riesgo clasificadas en situación dudosa por razones distintas a la morosidad, por algún factor distinto de los automáticos definidos en la NIIF9, cuya cobertura fue estimada de forma individualizada a través de técnicas que miden de manera fiable su importe recuperable.

10. ACTIVOS TANGIBLES

El detalle de los activos materiales de uso propio y los movimientos habidos durante los ejercicios de 2020 y 2019, en este epígrafe, son los siguientes:

	Miles de euros					Total
	Equipos informáticos	Mobiliario, instalaciones y otros	Edificios	Inversiones inmobiliarias	Derecho de uso	
<u>Valor de coste</u>						
Saldo al 31 de diciembre de 2019	3.311	39.369	24.012	5.837	23.326	95.855
Altas	369	2.892	-	-	3.037	6.298
Bajas	-	-	-	-	(1.306)	(1.306)
Trasposos	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	<u>3.680</u>	<u>42.261</u>	<u>24.012</u>	<u>5.837</u>	<u>25.057</u>	<u>100.847</u>
<u>Amortización acumulada</u>						
Saldo al 31 de diciembre de 2019	(2.185)	(19.928)	(6.723)	(2.263)	(2.603)	(33.702)
Altas	(462)	(3.538)	(424)	(119)	(2.706)	(7.249)
Bajas	-	-	-	-	461	461
Trasposos	11	19	1	-	11	42
Saldo al 31 de diciembre de 2020	<u>(2.636)</u>	<u>(23.447)</u>	<u>(7.146)</u>	<u>(2.382)</u>	<u>(4.837)</u>	<u>(40.448)</u>
Valor neto al 31 de diciembre de 2020	<u>1.044</u>	<u>18.814</u>	<u>16.866</u>	<u>3.455</u>	<u>20.220</u>	<u>60.399</u>

	Miles de euros					Total
	Equipos informáticos	Mobiliario, instalaciones y otros	Edificios	Inversiones inmobiliarias	Derecho de uso	
<u>Valor de coste</u>						
Saldo al 31 de diciembre de 2018	6.690	36.495	24.012	5.837	-	73.034
Altas	589	4.198	-	-	23.372	28.159
Bajas	(3.968)	(1.324)	-	-	(46)	(5.338)
Traspasos	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>3.311</u>	<u>39.369</u>	<u>24.012</u>	<u>5.837</u>	<u>23.326</u>	<u>95.855</u>
<u>Amortización acumulada</u>						
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(5.717)	(17.927)	(6.296)	(2.143)	-	(32.083)
Altas	(436)	(3.325)	(427)	(120)	(2.649)	(6.957)
Bajas	3.968	1.324	-	-	46	5.338
Traspasos	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>(2.185)</u>	<u>(19.928)</u>	<u>(6.723)</u>	<u>(2.263)</u>	<u>(2.603)</u>	<u>(33.702)</u>
Valor neto al 31 de diciembre de 2019	<u>1.126</u>	<u>19.441</u>	<u>17.289</u>	<u>3.574</u>	<u>20.723</u>	<u>62.153</u>

Las altas registradas durante los ejercicios 2020 y 2019 en “Mobiliario, instalaciones y otros” y en el epígrafe de “Edificios” se corresponden con obras de mejora que el Grupo ha realizado en diversas oficinas.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 31 de diciembre de 2020 y 2019 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.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 hay registrados 20.220 y 20.723 miles de euros como arrendamiento operativo en el detalle “Derecho de uso” con motivo de la entrada en vigor de la NIIF 16, en el ejercicio anterior.

Inversiones inmobiliarias

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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 3.455 y 3.574 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 31 de diciembre de 2020 y 2019.

11. 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
Saldos al 31.12.18	<u>17.772</u>	<u>(2.481)</u>	<u>15.291</u>
Movimientos	-	-	-
Saldos al 31.12.19	<u>17.772</u>	<u>(2.481)</u>	<u>15.291</u>
Movimientos	-	-	-
Saldos al 31.12.20	<u>17.772</u>	<u>(2.481)</u>	<u>15.291</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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.), Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A. y Renta 4 Luxembourg, 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 2020 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 descuentos 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 2020, 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 en libros.

Tal y como se informa en la nota 14 de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2020 del Grupo, el test de deterioro efectuado por la Sociedad Dominante fue contrastado por un experto independiente que 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 el ejercicio 2020 no se 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 generada en la adquisición de Gesdinco S.A., S.G.I.I.C y de Padinco Patrimonios, S.G.C., S.A. y la cartera de clientes generada en la adquisición de Renta 4 Chile Corredores de Bolsa, S.A. que han tenido los siguientes movimientos en los ejercicios 2020 y 2019:

	Miles de euros		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
Saldo al 31 de diciembre de 2018	11.076	(8.075)	3.001
Altas y dotaciones	1.858	(1.637)	221
Bajas	(5.714)	5.714	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	7.220	(3.998)	3.222
Altas y dotaciones	3.298	(1.701)	1.597
Bajas	(1.000)	1.000	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	9.518	(4.699)	4.819

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 "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, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 incluye la cartera de clientes de Chile totalmente amortizada, (646 miles de euros de coste y 646 miles de euros de amortización acumulada). Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2020, el epígrafe incluía un valor neto de 2.007 miles de euros de la cartera de clientes provenientes de la adquisición de la rama de actividad de BNP.

12. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

El detalle de este capítulo del pasivo de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2020	2019
Depósitos de bancos centrales	-	9.808
Depósitos de entidades de crédito	14.046	19.540
Depósitos de la clientela	1.495.822	1.447.067
Otros pasivos financieros	133.583	173.681
	<u>1.643.451</u>	<u>1.650.096</u>

a) Depósitos de bancos centrales

El detalle de este epígrafe del pasivo de los balances consolidados en función de la naturaleza del instrumento al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2020	2019
Cuentas a plazo	-	9.950
Ajustes por valoración-Intereses devengados de entidades	-	(142)
Total	<u>-</u>	<u>9.808</u>

El detalle de depósitos de bancos centrales al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

31.12.2019

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

b) Depósitos de entidades de crédito

El detalle de este epígrafe del pasivo de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 en función de la naturaleza del instrumento es el siguiente:

	Miles de euros	
	2020	2019
Otras cuentas	14.046	19.540

c) Depósitos de la clientela

La composición de este epígrafe de los balances consolidados, atendiendo a la contraparte y tipo de instrumento financiero al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2020	2019
Depósitos a plazo	-	-
Depósitos a la vista	1.495.822	1.447.067
Cesión temporal de activos	-	-
Ajustes por valoración	-	-
	1.495.822	1.447.067

d) 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 de 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 al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2020	2019
Obligaciones a pagar	1.725	1.298
Fianzas recibidas	58	58
Cámaras de compensación	3.161	2.748
Cuentas de recaudación		
Administración de la Seguridad Social	631	556
Garantías financieras	90.126	130.285
Otros conceptos	17.243	17.808
Arrendamientos	20.639	20.928
Total	133.583	173.681

Como garantías financieras el Grupo incluye las garantías financieras exigidas a los clientes por operativa en MEF, 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 31 de diciembre 2020 ascendían a 10.101 miles de euros (13.270 miles de euros al 31 de diciembre de 2019).

13. PROVISIONES

El detalle de este capítulo de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2020	2019
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	301	490
Compromisos y garantías concedidos	12	2
	<u>313</u>	<u>492</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, las provisiones reflejadas en el balance consolidado por importe de 313 y 492 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.

14. PATRIMONIO NETO Y GANANCIAS POR ACCIÓN

El detalle del patrimonio neto del Grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2020	2019
Fondos propios		
Capital escriturado	18.312	18.312
Prima de emisión	8.496	8.496
Otras reservas	76.943	67.074
Menos: Acciones propias	(486)	(601)
Resultado del ejercicio	18.137	17.830
Menos: dividendos a cuenta	-	(8.117)
	<u>121.402</u>	<u>102.994</u>
Otro resultado global acumulado		
Conversión de divisas	(2.073)	(1.330)
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global	1.436	1.667
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	(383)	128
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	1.819	1.539
	<u>(637)</u>	<u>337</u>
Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)		
Otro resultado global acumulado	(225)	(100)
Otros elementos	1.131	1.020
	<u>906</u>	<u>920</u>
Total patrimonio Neto	<u>121.671</u>	<u>104.251</u>

a) Capital escriturado

El capital social de la Sociedad Dominante, 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 31 de diciembre de 2020 es de 7,08 euros (7,00 euros al 31 de diciembre de 2019).

La composición del accionariado del Banco al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
D. Juan Carlos Ureta Domingo	12.136.969	29,83%	12.701.375	31,21%
D ^a . Matilde Estades Seco	987.791	2,43%	987.791	2,43%
Surikomi, S.A.	1.266.827	3,11%	2.113.366	5,19%
Sociedad Vasco Madrileña de Inversiones S.L. (antigua AR Santamaría)	1.694.041	4,16%	2.386.731	5,87%
Cartera de Directivos 2020	346.000	0,85%	-	0,00%
D. Juan Carlos Ureta Estades	33.163	0,08%	8.163	0,02%
D ^a . Matilde Ureta Estades	30.457	0,07%	5.457	0,01%
D ^a . Inés Asunción Ureta Estades	27.941	0,07%	2.941	0,01%
Mutualidad General de la Abogacía	2.800.650	6,88%	2.800.650	6,88%
D. Oscar Balcells Curt	2.275.360	5,59%	940.962	2,31%
Bofa Securities Europe S.A. (The Bank of New York Mellon S.A. N.V.)	88.321	0,22%	826.246	2,03%
D. Santiago González Enciso	1.641.827	4,03%	1.793.570	4,41%
D ^a . 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%	363.686	0,89%
Contratas y Servicios Extremeños S.A.	2.051.100	5,04%	2.046.890	5,03%
Otros (incluida autocartera)	12.250.433	30,10%	11.016.738	27,07%
Total	40.693.203	100%	40.693.203	100%

A 31 de diciembre 2020 el principal accionista del Grupo, además del porcentaje de participación directa reflejado en el cuadro anterior posee un 10,78% de forma indirecta (13,53% a 31 de diciembre de 2019), lo que representa un 40,60% del capital de la Sociedad Dominante (44,74% a 31 de diciembre de 2019).

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 al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2019	2019
Reserva legal de la Sociedad Dominante	3.662	3.662
Reservas en entidades valoradas por el método de la participación	48	-
Reservas en sociedades del Grupo	73.233	63.412
	76.943	67.074

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 31 de diciembre de 2020 y 2019 la reserva legal de la Sociedad Dominante alcanza este porcentaje del 20%.

e) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias de la Sociedad Dominante son de libre disposición al 31 de diciembre de 2020 y 2019, al no existir resultados negativos de ejercicios anteriores pendientes de compensación y sujetas 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 los ejercicios 2020 y 2019 fue el siguiente:

	Miles de euros	
	2020	2019
Saldo inicial	(601)	(763)
Compras	-	(231)
Ventas	115	393
Saldo final	(486)	(601)

Durante el ejercicio 2020, no se han comprado instrumentos de capital propio y se han vendido instrumentos de capital por 115 miles de euros, sin registrarse plusvalías o minusvalías en su patrimonio neto. Durante el ejercicio 2019, se compraron instrumentos de capital propio por importe de 231 miles de euros, y se vendieron instrumentos de capital por 393 miles de euros, registrando plusvalías directamente en su patrimonio neto por importe de 36 miles de euros.

Este epígrafe recoge al 31 de diciembre de 2020 y 2019 las siguientes acciones:

	Nº de acciones	
	2020	2019
Resto	72.590	89.780

g) Dividendo a cuenta

El 17 de marzo de 2020, el Consejo de Administración que formulaba las cuentas anuales de la Sociedad Dominante acordó la distribución de un dividendo complementario a cuenta de los beneficios del ejercicio 2019 por un importe bruto de 4.060 miles de euros. Con fecha 15 de abril de 2020, el Consejo de Administración de Renta 4 Banco S.A., de conformidad con lo dispuesto en los artículos 40.6.bis y 41.3 del RDL 8/2020, acordó, la retirada en el Orden del Día de la Junta General Ordinaria del 27 de abril de 2020, de la propuesta de aplicación de resultado, cumpliendo con la recomendación hecha por el Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de España. Esta decisión no ha tenido efectos adversos sobre el patrimonio del Banco y por lo tanto el Consejo de Administración no ha considerado necesario la reformulación de las cuentas anuales.

Con fecha 26 de octubre de 2020, la Junta General de Accionistas ha acordado aprobar la propuesta de aplicación de resultado correspondiente al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2019, por importe de 17.258 miles de euros a distribuir de la siguiente manera:

- La cantidad de 8.117 miles de euros al pago de dividendos que ya se encontraban distribuidos en su totalidad a cuenta.
- La cantidad de 9.141 miles de euros a la dotación de reserva voluntaria, una vez dotada la reserva legal obligatoria.

A continuación, se detalla el estado contable elaborado por los Administradores de la Sociedad Dominante a partir de sus resultados individuales que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de un dividendo complementario a cuenta de los beneficios del ejercicio 2019 por un importe bruto de 4.060 miles de euros:

	<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 2019	17.258
Distribución de dividendo a cuenta ejercicio 2019	8.117
Límite a distribuir (*)	9.141
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	548.000
Saldos de tesorería proyectadas a un año desde la fecha del acuerdo	603.000

(*) 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 29 de octubre de 2019, el Consejo de Administración ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2019 por un importe bruto de 8.117 miles de euros.

A continuación, se detalla el estado contable elaborado por los Administradores del Banco a partir de sus resultados individuales que pone de manifiesto que existe 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 2019	12.221
Distribución de dividendo a cuenta ejercicio 2019	-
Límite a distribuir (*)	12.221
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	332.595
Saldos de tesorería proyectadas a un año desde la fecha del acuerdo	399.114

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

El Banco a dicha fecha dispone de liquidez suficiente para atender el pago del dividendo.

El 11 de marzo de 2019, el Consejo de Administración que formula las cuentas anuales del Banco 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 del Banco a partir de sus resultados individuales que pone de manifiesto que existe 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
Distribución de dividendo a cuenta 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.

El Banco a dicha fecha dispone de liquidez suficiente para atender el pago del dividendo.

h) Ganancias por acción

Las ganancias básicas 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 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 potencialmente.

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante (miles de euros)	18.137	17.830
Gastos financieros de la emisión de obligaciones convertibles (miles de euros)	-	-
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante eliminando gastos financieros de la emisión de obligaciones convertibles (miles de euros)	18.137	17.830
Número medio ponderado de acciones ordinarias excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias básicas	40.604.856	40.590.420
Número medio ponderado de acciones ordinarias excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias diluidas por acción	<u>40.604.856</u>	<u>40.590.420</u>
Ganancias básicas por acción (euros)	<u>0,45</u>	<u>0,44</u>
Ganancias diluidas por acción (euros)	<u>0,45</u>	<u>0,44</u>

i) Recursos propios mínimos

Con fecha 26 de junio de 2013, el Parlamento Europeo y el Consejo de la Unión Europea aprobaron el Reglamento (UE) nº 575/2013 sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión (en adelante "CRR"), y la Directiva 2013/36/UE relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y empresas de inversión (en adelante "CRD"), siendo su entrada en vigor el 1 de enero de 2014, con implantación progresiva hasta el 1 de enero de 2019 y que implica la derogación de la normativa en materia de solvencia vigente hasta la fecha.

Se presenta a continuación el detalle al 31 de diciembre de 2020 y 2019 de los fondos propios computables del Grupo, indicando cada uno de sus componentes y deducciones, y desglosado, tal y como establece la nueva normativa, en Capital de Nivel 1 y Capital de Nivel 2:

	Miles de euros	
	2020	2019
Total Recursos Propios Computables	73.549	72.423
Capital de Nivel 1	73.549	72.423
Instrumentos de capital desembolsados	18.312	18.312
Prima de emisión	8.496	8.496
Ajustes de valoración adicional (-)	(636)	(878)
Instrumentos propios de capital de nivel 1 ordinario (-)		
Tenencias directas	(486)	(601)
Tenencias indirectas		
Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores	76.943	67.074
Otras reservas	(637)	337
Intereses minoritarios reconocidos en el capital de nivel 1 ordinario	-	-
Ajustes transitorios debidos a intereses minoritarios adicionales	-	-
Fondo de comercio (-)	(15.423)	(15.423)
Otros activos intangibles (-)	(4.819)	(3.222)
Deducciones adicionales del capital de Nivel 1- Art 3 CRR	(8.201)	(1.672)
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	14,71%	16,68%
Superávit (+) / déficit (-) de capital de nivel 1 ordinario	51.053	52.879
Ratio de capital total	14,71%	16,68%
Superávit (+) / déficit (-) de capital total	33.556	37.678

j) Otro resultado global acumulado – Elementos que pueden reclasificarse en resultados - Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global

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.

k) Otro resultado global acumulado – Elementos que no se reclasificarán en resultados – Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global

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.

I) Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)

El detalle y movimiento durante los ejercicios 2020 y 2019 de este capítulo de los balances consolidados adjuntos, así como de los resultados del ejercicio atribuidos a los socios externos, se muestran en el cuadro adjunto:

Ejercicio 2020

	%	Miles de euros				
		Participación al 31.12.20	Saldo al 31.12.19	Resultados atribuidos del ejercicio	Otros (Nota 3)	Saldo al 31.12.20
Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	0,08%		1	-	-	1
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	1,00%		3	-	-	3
Renta 4 Lérida, S.A.	18,34%		17	-	-	17
Renta 4 Inversiones Inmobiliarias (antes Renta 4 On Line, S.A.)	1,00%		1	-	-	1
Rentsegur Correduría de Seguros, S.A.	27,51%		23	-	-	23
Renta 4 Equities, S.A.	0,11%		1	-	-	1
Renta 4 Global Fiduciaria, S.A.	30,57%		874	(91)	77	860
			<u>920</u>	<u>(91)</u>	<u>77</u>	<u>906</u>

Ejercicio 2019

	%	Miles de euros				
		Participación al 31.12.19	Saldo al 31.12.18	Resultados atribuidos del ejercicio	Otros (Nota 3)	Saldo al 31.12.19
Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	0,08%		1	-	-	1
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	1,00%		3	-	-	3
Renta 4 Lérida, S.A.	18,34%		17	-	-	17
Renta 4 Inversiones Inmobiliarias (antes Renta 4 On Line, S.A.)	1,00%		1	-	-	1
Rentsegur Correduría de Seguros, S.A.	27,51%		23	-	-	23
Renta 4 Equities, S.A.	0,11%		1	-	-	1
Renta 4 Global Fiduciaria, S.A.	30,57%		639	(228)	463	874
			<u>685</u>	<u>(228)</u>	<u>463</u>	<u>920</u>

15. RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES

a) Riesgos contingentes

El detalle de los riesgos contingentes, entendidos como aquellas operaciones en las que las Sociedades garantizan obligaciones de un tercero, surgidas como consecuencia de garantías financieras concedidas u otro tipo de contratos, a cierre de los ejercicios 2020 y 2019 se muestra en el siguiente cuadro:

	Miles de euros	
	2020	2019
Avales financieros y otros	707	672
	<u>707</u>	<u>672</u>

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

El detalle de los compromisos contingentes, entendidos como compromisos irrevocables que pueden dar lugar al reconocimiento de activos financieros, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2020	2019
Compromisos de crédito	19.931	20.999
Otros compromisos concedidos	8.657	9.115
	<u>28.588</u>	<u>30.114</u>

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

El tipo de interés medio ofrecido para estos compromisos es Euribor a 12 meses más 1,14% al 31 de diciembre de 2020 (Euribor 12 meses más 1,66% al 31 de diciembre de 2019).

c) Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones contra el Grupo con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores estiman que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del presente ejercicio.

16. 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 y la conciliación entre el gasto por impuesto y el producto del resultado contable antes de impuestos multiplicado por el tipo impositivo aplicable a cada sociedad, correspondiente a los ejercicios 2020 y 2019 es como sigue:

	Miles de euros	
	2020	2019
Resultado consolidado antes de impuestos	24.019	24.780
Cuota	6.791	7.355
Ajustes al gasto correspondiente a ejercicios anteriores	8	101
Deducciones	(495)	(283)
Compensación bases imponibles negativas	(444)	-
Efecto de partidas no deducibles/tributables	113	5
Gasto por el impuesto sobre beneficios	5.973	7.178
Ajustes al gasto correspondiente a ejercicios anteriores	8	(101)
Efecto impuestos diferidos	79	40
Otros ajustes	73	256
Cuota del impuesto corriente	6.133	7.373
Retenciones y pagos a cuenta	(4.714)	(6.175)
Impuesto a pagar/(devolver)	1.419	1.198

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 31 de diciembre de 2020, 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

17. PARTES VINCULADAS

En el ejercicio 2020 y 2019 el Grupo considera partes vinculadas a las Sociedades del Grupo y Asociadas, al personal clave de la Dirección compuesto por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante y los miembros de la Alta Dirección, compuesta por un Director General, y los Accionistas significativos de la Sociedad Dominante.

Saldos y transacciones con partes vinculadas

Los saldos al 31 de diciembre de 2020 y 2019 y las transacciones realizadas en los ejercicios 2020 y 2019 por el Grupo son los siguientes:

Gastos e Ingresos	Miles de euros				Total
	Ejercicio 2020				
	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo	Otras Partes Vinculadas (**)	
<u>Gastos</u>					
Gastos financieros	-	-	-	8	8
Arrendamientos	-	-	-	24	24
Recepción de servicios	3	-	-	-	3
Gastos generales	-	10	-	-	10
Totales	3	10	-	32	45
<u>Ingresos</u>					
Ingresos financieros	32	11	-	6	49
Prestación de Servicios	1.317	276	-	95	1.688
Totales	1.349	287	-	101	1.737
<u>Activos</u>					
Deudores con garantía real	10.025	707	-	-	10.732
Deudores sin garantía real	-	24	-	31	55
Crédito a la clientela	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-
Totales	10.025	731	-	31	10.787
<u>Pasivos</u>					
Pasivos financieros a coste amortizado	5.520	497	-	979	6.996
Totales	5.520	1.943	-	979	6.996

(*) 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.

Otras transacciones	Miles de euros				Total
	Ejercicio 2020				
	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo	Otras Partes Vinculadas (***)	
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) (**)	10.025	707	-	-	10.732
Acuerdos de Financiación, de Préstamos y aportación de Capital (prestatario)	-	-	-	-	-
Otras operaciones de activo	-	24	-	31	55
Otras operaciones de pasivo	5.520	497	-	979	6.996
Dividendos distribuidos	-	-	-	-	-
Garantías recibidas	5.610	1.941	-	-	7.551
Compromisos adquiridos	11.598	1.263	-	-	12.861

(*) 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.

Todas las transacciones con partes vinculadas se han realizado en condiciones de mercado.

Gastos e Ingresos	Miles de euros				Total
	Ejercicio 2019				
	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo	Otras Partes Vinculadas (**)	
Gastos					
Gastos financieros	-	-	-	8	8
Arrendamientos	-	-	-	13	13
Recepción de servicios	-	-	-	30	30
Totales	-	-	-	51	51
Ingresos					
Ingresos financieros	20	26	-	26	72
Prestación de Servicios	191	54	-	306	551
Totales	211	80	-	332	623
Activos					
Deudores con garantía real	51	910	-	1.272	2.233
Deudores sin garantía real	-	22	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	18	50	68
Otros activos financieros	-	-	-	-	-
Totales	51	932	18	1.322	2.323
Pasivos					
Pasivos financieros a coste amortizado	4.149	1.943	-	3.186	9.278
Totales	4.149	1.943	-	3.186	9.278

(*) 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.

Otras transacciones	Miles de euros				Total
	Ejercicio 2019				
	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo	Otras Partes Vinculadas (***)	
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) (**)	51	932	-	1.272	2.255
Acuerdos de Financiación, de Préstamos y aportación de Capital (prestatario)	-	-	-	-	-
Otras operaciones de activo	-	-	18	50	68
Otras operaciones de pasivo	4.149	1.943	-	3.186	9.278
Dividendos distribuidos	3.875	4.001	-	11	7.887
Garantías recibidas	388	1.972	-	2.499	4.859
Compromisos adquiridos	175	1.068	-	1.500	2.743

(*) 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.

Todas las transacciones con partes vinculadas se han realizado en condiciones de mercado.

Información relativa a los Administradores. La composición del Consejo de Administración y de las remuneraciones percibidas por los Administradores en función de su condición de Consejeros presenta el siguiente detalle:

Ejercicio 2020	Miles de euros			
	Consejo de Administración	Comisiones del Consejo	Otras retribuciones	Total
<u>Consejeros</u>				
NAVARRO MARTINEZ PEDRO ANGEL	60	-	-	60
FERRERAS DIEZ PEDRO	60	-	-	60
RUBIO LAPORTA JOSE RAMON	60	-	-	60
HARMON SARAH MARIE	60	-	-	60
CHACON LOPEZ EDUARDO	60	-	-	60
JUSTE BELLOSILLO INES	60	-	-	60
FUNDACION OBRA SOCIAL ABOGACIA ESPAÑOLA	71	-	-	71
AZNAR CORNEJO GEMA	60	-	-	60
Total	491	-	-	491

Ejercicio 2019	Miles de euros			
	Consejo de Administración	Comisiones del Consejo	Otras retribuciones	Total
<u>Consejeros</u>				
NAVARRO MARTINEZ PEDRO ANGEL	60	-	-	60
FERRERAS DIEZ PEDRO	60	-	-	60
TRUEBA CORTES EDUARDO (*)	60	-	-	60
GARCIA MOLINA FRANCISCO DE ASIS (*)	60	-	-	60
RUBIO LAPORTA JOSE RAMON	60	-	-	60
HARMON SARAH MARIE	60	-	-	60
CHACON LOPEZ EDUARDO	60	-	-	60
JUSTE BELLOSILLO INES	60	-	-	60
FUNDACION OBRA SOCIAL ABOGACIA ESPAÑOLA	71	-	-	71
MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA (*)	71	-	-	71
AZNAR CORNEJO GEMA (**)	15	-	-	15
Total	637	-	-	637

(*) El 20 de diciembre de 2019 se produjo la baja como miembros del consejo.

(**) El 4 de noviembre de 2019 se produjo el alta como miembro del Consejo.

Remuneraciones al personal clave de la Dirección

El Grupo, considera personal clave de la Dirección a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, que incluye cuatro consejeros ejecutivos, y a los miembros de la Alta Dirección, compuesta por un director general.

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

Concepto	Miles de euros	
	Administradores	Alta Dirección
Ejercicio 2020		
Sueldos y salarios y retribuciones dinerarias	1.706	186
Total	<u>1.706</u>	<u>186</u>
Ejercicio 2019		
Sueldos y salarios y retribuciones dinerarias	1.722	183
Total	<u>1.722</u>	<u>183</u>

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. La prima satisfecha por el Grupo durante el ejercicio 2020 fue de 178 miles de euros (81 miles de euros en el ejercicio 2019).

Asimismo, el Grupo tiene contratada en el ejercicio 2020 una póliza de seguro para cubrir las contingencias en caso de fallecimiento, invalidez permanente y absoluta para la Alta Dirección. La prima satisfecha por el Grupo en el ejercicio 2020 ascendió a 1 miles de euros (1 miles de euros en el ejercicio 2019).

18. 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			
	1º Semestre 2020 (No auditado)	2º Semestre (No auditado)	1º Semestre 2019 (No auditado)	2º Semestre 2019 (No auditado)
<u>Ingresos por intereses</u>				
Depósitos en bancos centrales	19	-	20	20
Depósitos en entidades de crédito	221	(24)	391	366
Crédito a la clientela	1.506	1.148	1.159	1.225
Valores representativos de deuda	915	645	1.454	1.597
	<u>2.661</u>	<u>1.769</u>	<u>3.024</u>	<u>3.208</u>
<u>Miles de euros</u>				
	1º Semestre 2020 (No auditado)	2º Semestre (No auditado)	1º Semestre 2019 (No auditado)	2º Semestre 2019 (No auditado)
<u>Gastos por intereses</u>				
Depósitos de bancos centrales	(776)	(1.028)	(461)	(167)
Depósitos en entidades de crédito	(716)	(114)	(546)	(464)
Depósitos de la clientela	(201)	(659)	(338)	130
Otros	(274)	(264)	-	(551)
	<u>(1.967)</u>	<u>(2.065)</u>	<u>(1.345)</u>	<u>(1.052)</u>
<u>Miles de euros</u>				
	1º Semestre 2020 (No auditado)	2º Semestre (No auditado)	1º Semestre 2019 (No auditado)	2º Semestre 2019 (No auditado)
Ganancias / (Pérdidas) por activos y pasivos financieros				
Cartera de negociación	4.705	4.779	3.626	2.770
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	1	-	2.155	5.944
	<u>4.706</u>	<u>4.779</u>	<u>5.781</u>	<u>8.714</u>

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		Miles de euros	
	1º Semestre 2020 (No auditado)	2º Semestre (No auditado)	1º Semestre 2019 (No auditado)	2º Semestre 2019 (No auditado)
<u>Comisiones percibidas</u>				
Por servicio de cobros y pagos	21	23	21	23
Por servicio de valores	41.354	35.479	24.108	21.502
Por comercialización de productos financieros no bancarios	4.768	6.240	4.037	4.768
Otras comisiones	33.766	40.081	34.820	43.068
	79.909	81.823	62.986	69.361

	Miles de euros		Miles de euros	
	1º Semestre 2020 (No auditado)	2º Semestre (No auditado)	1º Semestre 2019 (No auditado)	2º Semestre 2019 (No auditado)
<u>Gastos por comisiones</u>	(44.302)	(43.266)	(31.199)	(33.238)

c) Gastos de personal

La composición del saldo de este epígrafe es la siguiente:

	Miles de euros			
	1º Semestre 2020 (No auditado)	2º Semestre (No auditado)	1º Semestre 2019 (No auditado)	2º Semestre 2019 (No auditado)
Sueldos y gratificaciones al personal activo	13.218	15.488	13.104	14.860
Cuotas de la Seguridad Social	2.988	3.036	2.862	2.745
Dotaciones a planes de prestación definida	-	-	1	-
Dotaciones a planes de aportación definida	293	-	136	161
Indemnizaciones por despidos	242	(121)	157	1.214
Otros gastos de personal	43	38	76	67
Gastos de formación	29	38	40	46
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital de la Sociedad Dominante	420	44	313	52
	17.233	18.523	16.689	19.145

El número de empleados del Grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, distribuidos por sexo y categoría profesional, es el siguiente:

Ejercicio 2020	Número empleados				
	Media			Al cierre del ejercicio	
	Hombres	Mujeres	Del que con minusvalía igual o superior al 33%	Hombres	Mujeres
Dirección	11	2	-	11	2
Técnicos	313	130	1	325	135
Administrativos	29	56	2	30	57
	<u>353</u>	<u>188</u>	<u>3</u>	<u>366</u>	<u>194</u>

Ejercicio 2019	Número empleados				
	Media			Al cierre del ejercicio	
	Hombres	Mujeres	Del que con minusvalía igual o superior al 33%	Hombres	Mujeres
Dirección	11	2	-	11	2
Técnicos	289	128	2	299	125
Administrativos	28	57	2	28	57
	<u>328</u>	<u>187</u>	<u>4</u>	<u>338</u>	<u>184</u>

d) Otros gastos de administración

La composición del saldo de este epígrafe es la siguiente:

	Miles de euros			
	1º Semestre 2020 (No auditado)	2º Semestre 2020 (No auditado)	1º Semestre 2019 (No auditado)	2º Semestre 2019 (No auditado)
De inmuebles, instalaciones y material	841	976	1.077	858
Informática	2.248	2.375	1.848	2.144
Comunicaciones	2.803	2.860	2.856	2.625
Publicidad y propaganda	1.104	816	1.159	596
Informes técnicos	718	928	601	660
Gastos judiciales y de letrados	176	227	208	265
Primas de seguros y autoseguro	93	185	93	102
Gastos de representación y desplazamiento del personal	475	187	627	625
Cuotas asociaciones	95	92	91	87

Contribuciones e impuestos				
Sobre inmuebles	53	61	55	59
Otros	383	659	409	190
Dotaciones a fundaciones	216	133	81	76
Otros gastos	762	808	709	661
	<u>9.967</u>	<u>10.307</u>	<u>9.814</u>	<u>8.948</u>

19. OTRA INFORMACIÓN: Negocios fiduciarios y servicios de inversión

El detalle de los Recursos de clientes fuera del balance consolidado al 31 de diciembre de 2020 y 2019 (eliminando duplicidades) es el siguiente:

	Miles de euros	
	2020	2019
Fondos, Sociedades de Inversión y fondos de pensiones	7.171.044	7.293.851
Carteras de gestión discrecional	<u>738.527</u>	<u>661.101</u>
Recursos gestionados por el Grupo	<u>7.909.571</u>	<u>7.954.952</u>
Fondos y Sociedades de Inversión	<u>2.426.451</u>	<u>1.620.170</u>
Recursos comercializados, pero no gestionados por el Grupo	<u>2.426.451</u>	<u>1.620.170</u>
Total	<u>10.336.022</u>	<u>9.575.122</u>

20. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Desde el 31 de diciembre de 2020 no ha ocurrido ningún otro acontecimiento significativo que debiera ser incluido en los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

RENTA 4 BANCO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2020

<u>Sociedades del grupo</u>			<u>% de participación</u>			<u>Miles de euros</u>					
<u>Sociedades</u>	<u>Domicilio</u>	<u>Actividad</u>	<u>Directa</u>	<u>Indirecta</u>	<u>Total</u>	<u>Capital</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Reservas</u>	<u>Ajustes por valoración</u>	<u>Beneficio/ (pérdida)</u>	<u>Dividendo</u>
Carterix, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	5	94,92	99,92	782	-	(431)	-	(1)	-
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	100	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	-	8.848	-	3.996	(1.975)
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	14	99	60	-	260	-	-	-
Renta 4 Lérida, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	81,66	-	81,66	90	-	(7)	-	(2)	-
Renta 4 Inversiones Inmobiliarias S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99	-	99	60	-	(8)	-	-	-
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Madrid	Gestión de fondos de pensiones	99,99	-	99,99	3.889	290	3.573	-	1.315	-
Renta 4, S.A., Sociedad de Valores	Madrid	Intermediación en bolsa	100	-	100	3.149	24	6.831	-	(284)	-
Renta 4 Equities, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	-	99,9	99,9	15	-	260	-	(7)	-
Renta 4 Corporate, S.A.	Madrid	Asesoramiento y consultoría financiera	100	-	100	92	-	1.873	-	205	-
Renta 4 Vizcaya, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	-	99,99	99,99	391	-	(369)	-	4	-
Rentsegur, Correduría de Seguros, S.A.	Madrid	Correduría de seguros y prestación de servicios financieros	-	72,5	72,5	75	-	(41)	-	(5)	-
Padinco Patrimonios, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	100	-	100	105	-	91	-	-	-
Renta 4 Chile SPA	Chile	Prestación de servicios financieros	100	-	100	9.640	-	(229)	(65)	(1)	-
Inversiones Renta 4 Chile, S.L.	Chile	Prestación de servicios financieros	0,01	99,99	100	6.625	-	(218)	57	-	-
Renta 4 Chile Corredores de Bolsa, S.A.	Chile	Prestación de servicios financieros	-	100	100	7.969	-	(2.239)	(947)	1.230	-
Renta 4 Colombia SAS	Bogotá	Prestación de servicios financieros	100	-	100	587	-	(330)	(87)	(11)	-
Renta 4 Agente de Bolsa S.A.	Lima	Prestación de servicios financieros	99,99	-	99,99	4.550	-	(2.409)	(520)	201	-
Renta 4 Luxemburgo, S.A.	Luxemburgo	Gestión de I.I.C	100	-	100	700	-	190	-	48	-
Renta 4 Global Fiduciaria, S.A.	Bogotá	Prestación de servicios fiduciarios	69,43	-	69,43	6.707	-	(2.865)	(735)	(295)	-
<u>Sociedades asociadas</u>											
Kobus Partners Management S.G.E.I.C., S.A.	Madrid	Gestión de E.I.C.	-	30	30	223	236	237	-	60	-

Este anexo forma parte integrante de la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjunta junto con la cual debe ser leído.

RENTA 4 BANCO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2019

<u>Sociedades del grupo</u>			<u>% de participación</u>			<u>Miles de euros</u>					
<u>Sociedades</u>	<u>Domicilio</u>	<u>Actividad</u>	<u>Directa</u>	<u>Indirecta</u>	<u>Total</u>	<u>Capital</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Reservas</u>	<u>Ajustes por valoración</u>	<u>Beneficio/ (pérdida)</u>	<u>Dividendo</u>
Carterix, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	5	94,92	99,92	782	-	(412)	-	(19)	-
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	100	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	-	6.262	(4.029)
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	14	99	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	-	99	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	-	1.048	-
Renta 4, S.A., Sociedad de Valores	Madrid	Intermediación en bolsa	100	-	100	3.149	24	7.873	-	6	-
Renta 4 Equities, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	-	99,9	99,9	15	-	260	-	-	-
Renta 4 Corporate, S.A.	Madrid	Asesoramiento y consultoría financiera	100	-	100	92	-	1.386	-	487	-
Renta 4 Vizcaya, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	-	99,99	99,99	391	-	(367)	-	(2)	-
Rentsegur, Correduría de Seguros, S.A.	Madrid	Correduría de seguros y prestación de servicios financieros	-	72,5	72,5	75	-	(37)	-	(4)	-
Padinco Patrimonios, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	100	-	100	105	-	91	-	-	-
Renta 4 Chile SPA	Chile	Prestación de servicios financieros	100	-	100	9.640	-	(229)	(65)	(1)	-
Inversiones Renta 4 Chile, S.L.	Chile	Prestación de servicios financieros	0,01	99,99	100	6.625	-	(218)	57	-	-
Renta 4 Chile Corredores de Bolsa, S.A.	Chile	Prestación de servicios financieros	-	100	100	7.969	-	(1.628)	(858)	(611)	-
Renta 4 Colombia SAS	Bogotá	Prestación de servicios financieros	100	-	100	587	-	(319)	(64)	(11)	-
Renta 4 Agente de Bolsa S.A.	Lima	Prestación de servicios financieros	99,99	-	99,99	3.050	-	(1.962)	(192)	(395)	-
Renta 4 Luxemburgo, S.A.	Luxemburgo	Gestión de I.I.C	100	-	100	700	-	91	-	99	-
Renta 4 Global Fiduciaria, S.A.	Bogotá	Prestación de servicios fiduciarios	69,43	-	69,43	4.509	-	(2.115)	(327)	(750)	-
<u>Sociedades asociadas</u>											
Kobus Partners Management S.G.E.I.C., S.A.	Madrid	Gestión de E.I.C.	-	30	30	223	236	44	-	217	-

Este anexo forma parte integrante de la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjunta junto con la cual debe ser leído.

Renta 4 Banco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Intermedio Consolidado – segundo semestre 2020

1. Entorno económico y mercados financieros.

La crisis sanitaria derivada de la expansión del Covid-19 a nivel global, la fuerte contracción económica en 2T20 y posterior recuperación (de mayor o menor intensidad, en función de la zona geográfica), y las contundentes medidas monetarias/fiscales adoptadas por las autoridades para intentar compensar dicho impacto, son los principales factores que explican el comportamiento de los activos financieros en 2020.

En **Renta variable**, el año no ha sido especialmente negativo, a pesar de las incertidumbres surgidas a raíz de la pandemia global. Se aprecia una fuerte dispersión de retornos, tanto a nivel geográfico como sectorial. A nivel geográfico, destacan positivamente la bolsa china (+13,9%), con rápida recuperación de la actividad económica y control del Covid-19, y el S&P 500 estadounidense (+15,5%), donde el mayor peso de sectores tecnológicos y comercio electrónico explica su mejor comportamiento frente a Europa. Esto se hace visible si atendemos al +47% del Nasdaq 100 en el año. Mientras, en Europa, se registra un resultado mixto, con el DAX +3%, en máximos históricos, mientras el resto de índices continentales registra pérdidas moderadas, con el Eurostoxx 50 -5%, CAC francés -7%, MIB italiano -5% y con el Ibex a la cola -15%, en línea con el índice británico FTSE 100 -14%. Por su parte, los mercados emergentes (MSCI Emerging Markets) avanzan +13% en dólares, impulsados por el peso de China en el índice. En LatAm, comportamiento mixto, con los índices brasileño (Bovespa +2,9%) y mexicano (Mexbol +2,6%) acabando en positivo, frente a un peor comportamiento del chileno (-10,5%) o colombiano (-13,5%).

En lo que respecta a sectores, el mejor comportamiento en el año se ha observado en sectores de crecimiento, principalmente tecnología. A la positiva evolución que ya tenían estos sectores en los últimos años, se ha unido la aceleración/mayor adopción online y mayor uso tecnológico causada por el Covid-19. Principalmente destacan compañías que han proporcionado el software y hardware para permitir que una buena parte de la población trabaje desde casa, pagos online o distribuidores online. La combinación de mayores beneficios y flujos de caja, modelos de negocio ligeros, mayor visibilidad de su crecimiento, junto con tasas de descuento bajas (gracias a los bancos centrales) explica su fuerte revalorización. Por el contrario, empresas y sectores que dependen del movimiento de la población, se han visto significativamente afectados por la situación sanitaria. Turismo (hoteles y aerolíneas), centros comerciales, o sector energético (principalmente petroleras) son los sectores, junto con bancos/financieras, que acumulan un peor comportamiento en 2020 en Europa y Estados Unidos. A partir de septiembre, no obstante, comenzamos a ver una rotación sectorial derivada de la vacuna para el Covid-19, que abrió el interesante debate entre sectores de crecimiento/calidad, frente a sectores más cíclicos e infravalorados.

Si bien desde principio del año ya se conocía el brote de un nuevo coronavirus en China, la opacidad de la información en China y cierta complacencia de los mercados, no reflejaron la gravedad de la pandemia hasta que su expansión ya era imparable en el mes de marzo, cuando la principal medida para su contención fue el confinamiento generalizado de la población y, por tanto, el colapso de las economías desarrolladas. De esta forma, las cifras de PIB en el 2T20 registraron contracciones históricas, a las que siguieron tasas de recuperación muy elevadas en el 3T20, recogiendo los efectos del fin de los confinamientos. No obstante, según la OCDE, no se espera que se recuperen los niveles previos a la pandemia hasta la segunda mitad de 2022 en la mayoría de casos (o hasta 2023 en el caso de España). La única excepción, paradójicamente, la constituye China que logrará un crecimiento positivo durante este año al haber logrado contener la pandemia en la provincia de Hubei, foco inicial de la misma, y gracias a los programas de estímulos implementados.

En este contexto, las bolsas a nivel mundial se desplomaron un 35-40% entre finales de febrero y marzo, registrando algunas de las mayores subidas y bajadas diarias en términos históricos, hasta que la actuación decidida de la Reserva Federal y el BCE inundó los mercados de liquidez e instó a los gobiernos a promover una expansión fiscal sin precedentes en tiempo de paz, marcando un suelo en las caídas y sembrando la semilla del rebote. Las políticas monetarias ultra expansivas de los bancos centrales han sido clave en el comportamiento de los mercados en 2020, más si cabe en un año con fuertes caídas en los beneficios empresariales y donde un shock exógeno de tal magnitud habría minado la confianza de los mercados al menos hasta comprobar el impacto final de la crisis sobre la economía real. Sin duda, un efecto destacable de las políticas de represión financiera es el apoyo que suponen para los sectores de crecimiento, con el tecnológico a la cabeza, reflejado en un Nasdaq en máximos históricos y con valoraciones que se pueden considerar exigentes en algunos casos. Por el contrario, aquellos sectores más cíclicos continúan sin repuntar con claridad y solo tras la aprobación de las vacunas tendrían algo más de visibilidad en sus resultados de próximos trimestres, que llevaría a una mayor sobreponderación en carteras.

La aparición de este Cisne Negro, sin duda, dejó en un segundo plano las otras dos grandes incertidumbres que afectaban a la economía mundial y a mercados a inicios de año: el conflicto comercial EE.UU.-Chin (con elecciones presidenciales en Estados Unidos), y el Brexit, donde Boris Johnson acababa de consolidar su mayoría parlamentaria. En este sentido, 2020 ha traído un desenlace favorable en ambos casos, aunque probablemente no será definitivo en ninguno de los dos.

En el primer caso, consideramos favorable que no se haya producido una mayor escalada proteccionista pese a la retórica de confrontación empleada por ambas partes, acentuada a raíz del origen de la pandemia. Pese al acuerdo comercial alcanzado a principios de año, el Covid-19 puso de manifiesto el esperado incumplimiento del mismo por parte de China, sin repercusiones por el momento. Por otra parte, la derrota del presidente Trump en las elecciones de noviembre implica una renovación en la Casa Blanca, y aunque no se espera un cambio de rumbo radical, sí podría recuperarse el multilateralismo. En cualquier caso, el ajustado resultado salido de las urnas mantendrá un equilibrio en el poder político norteamericano, con el Congreso controlado por el Partido Demócrata y el Senado, previsiblemente, por el Partido Republicano.

En cuanto al Brexit, como cabía esperar, las negociaciones continuaron hasta el último momento y no fue hasta el 24 de diciembre cuando se anunció un acuerdo. Una vez ratificado en el parlamento británico, solo falta el visto bueno del parlamento europeo, donde parece que no se votará hasta el mes de febrero. Hasta entonces, los embajadores de los 27 en la UE han dado el visto bueno para su implementación provisional hasta final de febrero.

Al tratarse de un acuerdo que no incluye competencias compartidas con los estados miembros, no será necesario el consentimiento de los distintos parlamentos nacionales, lo que habría complicado un poco más el proceso ya que en algunos países se requiere el consentimiento de las cámaras de representantes regionales.

Respecto a la Renta Fija, tras el abrupto shock que sufrieron en marzo los mercados en reacción a la expansión de la pandemia de Covid-19, en la que la necesidad de levantar liquidez llevó a los inversores a huir de todo tipo de activos, incluidos los activos considerados refugio como la deuda pública, la rápida intervención de los bancos centrales consiguió volver a dotar de liquidez al mercado y dar soporte. Así, los mercados de renta fija se han visto beneficiados por los fuertes programas de recompra de bonos en una cuantía sin precedentes, tanto soberanos como corporativos, que están llevando a cabo los principales bancos centrales mundiales. Esto ha permitido que el mercado haya podido digerir sin mayores problemas el gran volumen de emisión de deuda pública y privada que se ha producido en 2020 fruto de la expansión de los presupuestos gubernamentales y del esfuerzo de las empresas en reforzar su liquidez para hacer frente con garantías a las disrupciones causadas por la pandemia.

Con todo ello, la rentabilidad del bono alemán a 10 años, activo refugio europeo, que había comenzado el año en $-0,19\%$, retrocedió hasta el $-0,87\%$ el 9 de marzo, a medida que los inversores buscaban refugio en él, para repuntar rápidamente hasta el $-0,18\%$ diez días después como consecuencia de la liquidación de activos que realizaron los inversores en búsqueda de liquidez. Tras ciertos vaivenes en el segundo trimestre, en la segunda mitad del año se ha reducido significativamente su volatilidad, y su rentabilidad ha registrado cierto goteo a la baja hasta consolidarse en niveles de entre el $-0,5\%$ y $-0,6\%$. Señalar que, partiendo de unos tipos de interés de referencia del Banco Central Europeo (BCE) ya muy bajos al inicio de 2020, con apenas margen para seguir bajándolos, y con una perspectiva de política monetaria en la que no se esperan subidas de tipos de interés en varios años, la parte más corta de la curva de tipos está más o menos anclada, con lo que este movimiento de descenso de los tipos a largo se ha producido con un aplanamiento de la curva (reduciéndose la remuneración por plazo). La evolución de la curva de tipos americana ha sido algo dispar, ya que la Reserva Federal (Fed) estadounidense partía de unos tipos de referencia más elevados y pudo reducirlos en marzo en 150 puntos básicos, por lo que el descenso en la curva de tipos ha sido más agresivo en la parte corta, dando lugar a una mayor inclinación de la curva de tipos estadounidense.

En lo que respecta a la deuda de los países de la periferia del euro, destacar que, tras un inicial fuerte incremento de las primas de riesgo en marzo, éstas fueron descendiendo hasta alcanzar a finales del ejercicio niveles próximos, e incluso por debajo en algunos casos, a los de inicio de 2020. La contención de las primas de riesgo de los países de la periferia del euro, se debe al apoyo del programa de compra de activos del BCE, así como a su compromiso de mantener unas condiciones favorables de financiación a través de toda la Eurozona, lo que se traduce en un apoyo implícito a la contención de estas primas de riesgo.

En cuanto al crédito corporativo, indicar que los spreads de crédito (prima o coste de asegurar el riesgo de default) registraron una evolución similar. Así, el índice itraxx Main (deuda grado de inversión), que venía cotizando en niveles algo por encima de 40 puntos en los primeros meses del año, subió hasta 136 puntos el 18 de marzo, para retroceder posteriormente a lo largo del resto del ejercicio ligeramente por debajo de los 50 puntos. Por su parte, el itraxx Crossover (deuda high yield), que venía cotizando en niveles algo por encima de 210 puntos, llegó a alcanzar 704 puntos el 18 de marzo, para retroceder posteriormente siguiendo la misma tendencia que el Main hasta niveles alrededor de 240 puntos al cierre de 2020.

De nuevo, el apoyo de los bancos centrales en los bonos grande de inversión, así como los bajos tipos de interés, han ido expulsando a los inversores desde los activos más seguros hacia activos de más riesgo, en busca de rentabilidad, sirviendo de soporte a todo el mercado de crédito.

Recordar que los paquetes de medidas adoptados por los bancos centrales han sido extensos y comprenden varios ámbitos de actuación. Por un lado, se ha otorgado liquidez al sector bancario para que éste pueda seguir dando crédito a las empresas. Destacar las condiciones más favorables de las TLTRO III del BCE, al -1,0% para aquellos bancos que consigan cumplir sus objetivos de crédito. Además, se han flexibilizado los requisitos de capital de los bancos, así como la clasificación de los créditos dudosos, con el fin de que estas entidades tengan margen de maniobra para seguir apoyando la economía sin necesidad de levantar capital. Por otro lado, se han anunciado cuantiosos programas de compra de activos, tanto en deuda pública como privada, con la Fed extendiendo su actividad incluso a los denominados fallen angels, o empresas que han perdido el grado de inversión. Igualmente, la Fed y el Banco de Inglaterra, que tenían margen para ello, redujeron sus tipos de interés de referencia de nuevo hasta niveles mínimos.

También destacar la revisión que ha realizado la Fed de su estrategia monetaria, en la que ha establecido un objetivo de inflación del 2% a largo plazo, con lo que tras haberse mantenido ésta persistentemente por debajo de este objetivo, buscará alcanzar una inflación moderadamente por encima del 2% durante algún tiempo, para alcanzar un promedio del 2% y que las expectativas de inflación permanezcan ancladas en dicho porcentaje. Se espera que el BCE, que actualmente se encuentra realizando la revisión de su estrategia (que espera terminar a mediados de 2021) establezca de forma similar un objetivo de inflación simétrico.

Las medidas fiscales fueron algo más lentas en responder, pero en general todos los países han lanzado, y siguen lanzando, programas de estímulo fiscal, que en general tienen varias características comunes: garantías de préstamos para las empresas, inversiones públicas, ayudas al desempleo, aplazamiento del pago de impuestos y, en casos como en el de EEUU, transferencia de dinero directamente a las familias. Destacar por su relevancia la aprobación del fondo de reconstrucción de la UE (NextGenerationEU), por importe de EUR 750 millones. El fondo se financiará con emisiones de deuda común que se amortizarán durante 30 años. Por tanto, es un primer paso importante hacia la financiación conjunta en la UE, algo impensable antes de la pandemia. Además, esto permite que países con elevados endeudamientos y déficits públicos, como España o Italia, no tengan que elevar sus endeudamientos hasta niveles altamente insostenibles, lo que sin duda ha contribuido también al descenso de las primas de riesgo de su deuda.

En cuanto al crédito destacar también los numerosos recortes de rating que han realizado las agencias de calificación del riesgo crediticio, especialmente durante el segundo trimestre del año. En la misma línea han evolucionado las tasas de default. Según la agencia de calificación crediticia Moody's, la tasa móvil 12 meses de default en HY subió hasta el 6,7% en noviembre, la más elevada en una década y el doble de la tasa pre-pandemia. No obstante, estas tasas son muy inferiores a las tasas de doble dígito que se llegaron a temer como consecuencia de la pandemia. En la misma línea, la agencia ha ido reduciendo significativamente sus proyecciones para la tasa de default. Así, en junio proyecta una tasa de default pico del 9,5% en febrero 2021, en septiembre sus previsiones apuntaban a un pico del 8,7% en el primer trimestre de 2021 y en diciembre apuntan a un pico del 7,7% en marzo de 2021.

Por lo que respecta al **mercado de divisas**, el euro se ha apreciado un 9% frente al dólar hasta niveles de 1,23 usd/eur, recuperándose con fuerza tras los mínimos de 1,08 marcados durante el confinamiento en Europa. En cuanto a la libra, se ha depreciado 6% frente al euro, en un contexto donde finalmente se ha evitado un Brexit duro, aunque el acuerdo no parece muy beneficioso para Reino Unido teniendo en cuenta que no incluye acuerdo en servicios, donde los británicos gozan de superávit frente a Europa. Respecto al Yuan chino, la eficaz lucha contra la pandemia y el consiguiente buen comportamiento económico, así como la mejora en el diferencial de tipos de interés frente al USD ha favorecido la revalorización de la divisa, que se aprecia un 6% y marca máximos de 2018. Por el contrario, frente al euro se deprecia ligeramente. Como suele ser habitual en tiempos convulsos, vemos una importante apreciación en divisas refugio tradicionales como el yen (+5% vs USD) y el franco suizo (+9% vs USD), que se mantienen más estables frente al euro tras la revalorización de la moneda única en la segunda mitad del año, apoyada por el importante plan de estímulo promovido por la Comisión Europea (NGEU). En la misma línea de los últimos años continúan la lira turca y el peso argentino, donde la elevada inflación y la escasa credibilidad de sus gobiernos y bancos centrales para contrarrestarla siguen lastrando sus divisas.

En cuanto al resto de divisas emergentes, hemos asistido a una fuerte depreciación del real brasileño, con una caída en el año del -24% pese a la importante recuperación en el último trimestre del año. Perfiles similares dibujan otras divisas latinoamericanas como el peso mexicano, colombiano o chileno, muy beneficiados desde el mes de marzo por el rebote en los precios del cobre y otras materias primas, que les permiten registrar finalmente leves variaciones frente al USD

En el **mercado de materias primas**, destacamos el movimiento en el petróleo, muy volátil todo el año ante las complicadas perspectivas por el lado de la demanda y el difícil equilibrio en la OPEP+ por el lado de la oferta. De este modo, el Brent registra caídas del 22%, similares al WTI que, recordemos, llegó a caer por debajo de 0 USD/b en abril ante las dificultades de almacenar el exceso de inventarios. Cierra el año en el entorno de los 50 USD/b tras la mejora en las perspectivas traída por la aprobación de las vacunas y el acuerdo de la OPEP+ para prolongar los recortes de producción. Por lo que respecta a los metales preciosos, tanto el oro como la plata actúan nuevamente como activo refugio con una revalorización superior al +23% y 45% respectivamente. Por su parte, los metales industriales como el cobre, aluminio, hierro o níquel registran un fuerte rebote desde los mínimos de marzo/abril terminando el año con subidas de doble dígito. Igualmente, otras commodities agrícolas como la soja, el maíz o el trigo replican movimientos similares.

2. Evolución del sector

Desde un **punto de vista macro**, de cara a 2021, contemplamos una recuperación gradual, bajo la hipótesis de una progresiva normalización de la actividad económica, gracias a la paulatina reducción del riesgo sanitario (vacuna con disponibilidad generalizada a mediados de 2021). No obstante, es previsible una desaceleración a corto plazo por restricciones a la movilidad (hasta efectividad de vacunas, para las que persisten retos de producción, distribución, disposición a vacunarse). Los principales apoyos para la recuperación son estímulos monetarios y fiscales adicionales, y vacunas/tratamientos que permitan una reapertura económica segura. Por el contrario, los principales riesgos son rebotes del Covid, e inestabilidad política.

La evolución será desigual por regiones. Tras un 2020 con China como única gran economía con crecimiento, y EEUU o Alemania mostrando una mejor evolución que el resto de la Eurozona (con mayor dependencia de sector servicios), la recuperación en 2021 también se presenta heterogénea. Se espera que China lidere la recuperación (ya en niveles pre-Covid), Estados Unidos recupere niveles pre-Covid a finales de 2021, Europa, más afectada por restricciones, en 2022, y LatAm, se vea beneficiada por recuperación de China, mantenimiento de condiciones financieras favorables y depreciación USD.

En lo que respecta a **políticas monetarias**, el escenario macro exige mantener o ampliar estímulos. La política monetaria y fiscal deberán seguir trabajando en tándem en el corto plazo, con tipos bajos, más QE, y nuevos apoyos fiscales. La recuperación gradual, todavía lejos de cerrar la brecha de producción y empleo, junto al efecto deflacionista del Covid, debería llevar a baja inflación a corto plazo, especialmente en Europa. La deuda global (gobiernos, familias, negocios no financieros) en máximos históricos, complica por otro lado la subida de tipos. Por tanto, creemos que las políticas monetarias se mantendrán ampliamente expansivas, con tipos bajos por mucho tiempo y liquidez abundante.

Respecto a renta variable, hay razones para ser constructivo de cara a próximos meses. Nuestro posicionamiento se basa en una recuperación de la economía y los mercados no exenta de volatilidad, y donde el camino hacia la inmunidad de rebaño será largo. Respecto a **beneficios empresariales**, es previsible un fuerte crecimiento en 2021 (tras el descenso en 2020). En Estados Unidos, el consenso para el S&P 500 apunta a un crecimiento en BPA del +38% frente a 2020. En Europa, tras una caída del BPA del 30% en 2020, el consenso de mercado estima un crecimiento del 32% en BPA 2021e y del 12% en 2022.

Las valoraciones de la renta variable pueden parecer exigentes si atendemos a múltiplos como PER (en la mayor parte de los índices, PER 21e por encima de su mediana a 30 años, Stoxx 600 en 18x PER 21e, S&P en 23x PER 21e), pero no tanto si atendemos a métricas como FCF yield, con un mayor peso en los índices de compañías con modelos de negocio más ligeros y mayor capacidad de conversión a caja libre. El mercado está dispuesto a pagar estos múltiplos, en un contexto de ausencia de alternativas, y con el principal apoyo de la liquidez.

Seguimos pensando que en el nuevo mundo "post coronavirus", la renta variable seguirá siendo un activo interesante donde invertir, teniendo en cuenta su capacidad para generar retornos atractivos y sostenibles en el medio y largo plazo, en un entorno de tipos bajos al que nos enfrentaremos durante mucho tiempo. Desde un punto de vista relativo, la renta variable sigue siendo atractiva frente a otros activos, atendiendo a rentabilidad por dividendo y el flujo de caja libre sobre capitalización. Las primas de riesgo permanecen estables y el porcentaje de compañías con una rentabilidad por dividendo más alta que el rendimiento de los bonos corporativos sigue aumentando desde la intervención de los bancos centrales, con el diferencial entre rentabilidad por dividendo y el rendimiento de los bonos que siguen en niveles históricamente altos.

Con una recuperación económica que parece paulatina pero encaminada, y precios que se han recuperado significativamente desde niveles de marzo, **creemos que la expansión de múltiplos no debería ser el factor más importante que explique la evolución de la renta variable** en el futuro. Teniendo en cuenta las expectativas de crecimiento de ingresos y beneficios, y el limitado potencial para que las condiciones financieras sean aún más laxas, el **crecimiento en beneficios empresariales es el principal factor para asistir a un buen comportamiento de la renta variable en próximos meses/años**. Por lo tanto, el foco está en el alcance y velocidad de la recuperación económica, y de los beneficios empresariales.

Consideramos que este escenario ofrece oportunidades para la selección de compañías y gestión “bottom-up”. Seguimos sobreponderando empresas de calidad y crecimiento defensivo, bien gestionadas, inmersas en megatendencias, sólidas desde un punto de vista financiero, con elevada generación de caja y retornos sobre el capital empleado interesantes, que actualmente presentan valoraciones razonables. Las encontramos principalmente en **sectores salud, tecnología y consumo básico**. En lo que respecta a las tecnológicas, se abre un debate interesante sobre una posible burbuja y su comparación con lo visto en 2000. No obstante, creemos que la situación es muy distinta a lo visto hace 20 años. En el caso de las FAAMG, estamos hablando de compañías que además de crecer a doble dígito alto, tienen posiciones dominantes en los negocios en los que operan, fuertes barreras de entrada, elevados márgenes brutos y operativos, modelos de negocio ligeros que llevan a retornos sobre el capital elevados y fuerte conversión a caja libre, posición financiera muy saneada (en muchos casos caja neta), y oportunidades de crecimiento futuro, con tamaños de mercado ampliándose y nuevos verticales. Su escalabilidad y la estructura de mercado evoluciona hacia monopolios, y desde un punto de vista de valoración presentan niveles razonables teniendo en cuenta la visibilidad de su crecimiento (FAAMG cotizando a c.4% FCF yield 21e).

Respecto a salud y consumo básico, son sectores más defensivos, con un crecimiento visible a medio largo plazo apoyado en tendencias demográficas y socio-económicas. Farmacéuticas, tecnología médica, alimentación y bebidas, cuidado personal, están presentes de forma significativa en nuestros fondos. Y, por último, vemos oportunidades en sectores cíclicos de calidad, que podrían repuntar con fuerza a medida que nos acercamos al pico de la pandemia. Empresas que actualmente infravaloradas, líderes en su sector, con buena situación financiera, y con fuerte sensibilidad en resultados a una rápida vuelta a la normalidad. Las encontramos principalmente en nichos industriales y materias primas.

Dentro de la renta variable, se plantea la pregunta de si el mejor comportamiento reciente de “value” frente a “growth”, es el comienzo de una mayor rotación en el mercado. Esperamos que continúe la rotación de growth/defensivos a value/ciclo a medida que se vaya vislumbrando una cierta normalización de la actividad económica, si bien creemos que es preciso ser selectivo dentro del “value”. Buscamos compañías líderes en su sector, con buena situación financiera, y con fuerte sensibilidad en resultados a una rápida vuelta a la normalidad. Las encontramos principalmente en nichos industriales y materias primas. No obstante, persisten algunas dudas: resultados definitivos de las vacunas, timing y retos de distribución y disposición de la población a vacunarse, restricciones a la movilidad en el corto plazo, el reparto de poder en EEUU y con ello dudas sobre mayor estímulo fiscal. Este contexto nos lleva a mantener una exposición a value razonable, en la medida en que la recuperación será lenta y no exenta de volatilidad. Este hecho justifica mantener posiciones en valores de calidad y crecimiento, que presentan posiciones de dominio, crecimiento visible y valoraciones razonables. Creemos por tanto que una cartera equilibrada entre las dos filosofías es una estrategia adecuada. Por zonas geográficas, Europa está más expuesta al rebote cíclico frente a EE. UU (con mayor peso de un sector tecnológico), aspecto que podría favorecer un mejor comportamiento relativo. Así mismo, la recuperación debería jugar a favor de los países emergentes, apoyados adicionalmente por la recuperación de las materias primas y la debilidad del dólar. En conclusión, en un escenario como el actual, creemos que la gestión bottom-up y la selección de valores tiene cada vez mayor importancia.

En lo que respecta a la Renta Fija, aunque el peor impacto de la crisis parece que ya ha sido superado y el comienzo de la vacunación de la población contra el Covid-19 nos permite poner en el escenario el inicio de la recuperación de la normalidad, la actual evolución de la pandemia, con un incremento en el número de contagios que está propiciando la reimposición de medidas más o menos severas al movimiento, puede tener un notable coste económico en los primeros meses del año y genera incertidumbre sobre el ritmo de recuperación económica que podremos alcanzar en 2021. En contraposición a esta incertidumbre se encuentra la enorme liquidez con la que los bancos centrales están inundando los mercados, que esperamos se mantenga, al menos, durante gran parte de 2021.

Ante este escenario, seguimos abogando por mantener cierta prudencia, si bien **vemos un mercado de renta fija en 2021 muy soportado por las compras de los bancos centrales**. Así, en deuda pública creemos que las primas de riesgo de los bonos de la periferia europea seguirán muy contenidas, ya que esperamos que las compras del BCE puedan absorber totalmente el incremento en la emisión de deuda pública que deben llevar a cabo todos los gobiernos europeos para financiar los importantes déficits fiscales a los que se enfrentan. Sí es posible que se genere algo de volatilidad más avanzado el año en el caso de que la pandemia haya sido superada y los países más austeros del euro comiencen a reclamar la vuelta a la ortodoxia fiscal por parte de los periféricos, aunque creemos que el apoyo del banco central está para quedarse.

Igualmente, la deuda corporativa grado de inversión va a estar apoyada por los fuertes programas de compra lanzados por los bancos centrales, por lo que, aunque las valoraciones de estos bonos ya están muy ajustadas, vemos poco riesgo a la baja.

En cuanto a la deuda High Yield, que no cuenta con el apoyo de los bancos centrales, creemos que hay que ser selectivos, recordando que todavía esperamos cierto incremento en las tasas de default. Por tanto, favorecemos la inversión en modelos de negocio resilientes ante la pandemia. Igualmente, favorecemos especialmente entrar en esta categoría mediante subordinación, esto es deuda subordinada high yield de emisores grado de inversión.

3. Evolución de la entidad.

Renta 4 Banco ha obtenido en 2020 un Beneficio Neto atribuido al Grupo de 18,1 millones de euros frente a 17,8 millones obtenido en el ejercicio anterior, representa un incremento del 1,7%.

El ratio de capital "CET1 Fully Loaded" se sitúa en torno al 14,71%, muy superior a los requerimientos regulatorios de solvencia.

El Retorno sobre Capital (ROE) asciende al 17,58%, rentabilidad sobre el capital invertido que supera ampliamente a la media del sector.

Las variables operativas y los niveles de actividad registrados durante el año han continuado siendo satisfactorios, especialmente si consideramos las dificultades causadas por la crisis del COVID-19. En este período Renta 4 ha continuado afianzando su posicionamiento como Banco especializado en servicios de inversión y gestión patrimonial. La captación neta de nuevo patrimonio por la red propia ha ascendido a 964 millones de euros, se han incorporado 17.656 nuevos clientes, aumentan un 21,1% en el año, alcanzando la cifra de 101.278 clientes.

Un aspecto especialmente reseñable en el pasado ejercicio ha sido el buen comportamiento de las filiales de Latinoamérica que han comenzado a contribuir positivamente a la Cuenta de Resultados con una aportación de aproximadamente el 7% del resultado consolidado.

Datos significativos

Magnitudes Operativas	31/12/2020	31/12/2019	%
Nº Clientes Red Propia	101.278	83.622	21,1%
Activos Totales (millones de euros)	23.432	22.294	5,1%
<i>Bolsa</i>	9.562	9.244	3,4%
<i>Fondos Inversión (propios y de terceros)</i>	5.830	5.223	11,6%
<i>Fondo Pensiones</i>	4.431	4.157	6,6%
<i>SICAVs</i>	994	1.166	-14,8%
<i>Otros</i>	2.615	2.504	4,4%
Activos Red Propia (millones de euros)	12.547	12.347	1,6%
Activos Red de Terceros (millones de euros)	10.885	9.947	9,4%

La Acción Renta 4	31/12/2020	31/12/2019	%
Ticker (Reuters/Bloomberg/Adrs)	RTA4.MA	RTA4.MA	
Cotización (€)	7,08	7	1,1%
Capitalización (€)	288.107.877	284.852.421	1,1%
Nº Acciones Circulación	40.693.203	40.693.203	

Datos Operativos del ejercicio

El volumen de patrimonio administrado y gestionado en 2020 alcanza 23.432 millones de euros, un 5,1% más que el de hace un año, de los que, 12.547 millones de euros corresponden a la red propia. El importe de patrimonio de la red propia es superior en un 1,6% al del ejercicio anterior en 200 millones de euros.

En este año la captación neta de patrimonio de la red propia ha sido de 964 millones de euros, un buen dato que ha compensado en gran medida la disminución del valor de las carteras de los clientes por el efecto precios de mercado.

Se ha incrementado también el ritmo de incorporación de nuevos clientes. El número total de cuentas de la red propia es 101.278 frente a 83.622 en el mismo periodo del año anterior.

Beneficio y principales partidas de ingresos y gastos

El Beneficio Neto Atribuido al Grupo se ha situado en 18,1 millones de euros, representa un ascenso del 1,7% respecto al obtenido en 2019.

En 2020 las Comisiones Brutas (Comisiones percibidas, resultado sociedades método participación y otros productos de explotación), han crecido un 22,2% en comparación con el año anterior, hasta alcanzar la cifra de 162,1 millones de euros.

El Margen de intereses ha sido 0,4 millones de euros, representa un descenso del 89,6% respecto al año anterior, debido a la elevada liquidez mantenida en el balance remunerada a tipo de interés negativo.

El Resultado de Operaciones Financieras ha ascendido a 9,5 millones de euros frente a los 14,5 millones de euros en el mismo periodo de 2019, resultados que se obtuvieron el pasado ejercicio en gran medida por las desinversiones efectuadas en la cartera de Renta Fija.

Por el lado de los costes, los Gastos de Explotación y Amortizaciones (Gastos generales, Gastos de personal, y Amortizaciones) han ascendido a 68,5 millones de euros, lo que ha supuesto un incremento del 4,3%.

Los Gastos de personal han tenido un descenso del 0,2%, situándose en 35,8 millones de euros y los Gastos generales de administración han sido 20,3 millones de euros, frente a 18,8 millones el año anterior, creciendo un 8,1%.

La dotación por deterioro de activos financieros ha ascendido a 2,9 millones de euros, por las provisiones efectuadas por valoración de cartera y crediticias, que esperamos reviertan en los meses sucesivos.

4. Evolución previsible de la sociedad

Los extraordinarios acontecimientos vividos a lo largo de año 2020 han puesto a prueba la solidez del modelo de negocio de Renta 4 Banco, y el resultado final ha sido un aumento significativo del número de clientes, una captación de nuevo patrimonio de clientes que es la mayor de la historia y un aumento de ingresos por comisiones en todas las áreas de negocio. Renta 4 Banco ha superado, por tanto, la prueba, saliendo fortalecido en su balance, en su posicionamiento y en todas sus líneas de actividad.

Es particularmente destacable la buena evolución de las filiales de Latinoamérica, que han crecido de forma muy llamativa en clientes, en ingresos y en activos bajo administración, comenzado a contribuir positivamente a los resultados del Grupo consolidado, de forma creciente a lo largo del ejercicio.

Pero por encima de las cifras conseguidas, lo más importante es que Renta 4 Banco ha sentado las bases para seguir creciendo en el nuevo escenario post Covid. Un escenario más digital, más competitivo y más exigente, en el que habrá ganadores y perdedores.



A lo largo del ejercicio Renta 4 Banco ha reforzado su misión de promover la inversión constructiva para mejorar la vida de las personas y contribuir al progreso de la sociedad, desde la convicción de que ese objetivo es la forma más segura de ofrecer retornos sostenibles a nuestros clientes y a nuestros accionistas.

Desde esa convicción, se han puesto las bases para disponer de una plataforma tecnológica que responda a las nuevas necesidades de los clientes, y para ofrecer servicios más amplios tanto a los clientes tradicionales como a los que acceden por primera vez a la inversión, preparando la organización para abordar una etapa de alto crecimiento.

El escenario de tipos de interés cero permanentes tienen como consecuencia un elevado crecimiento de e la demanda de servicios de inversión. El modelo de Renta 4 es responder a esa demanda dando acceso a todo tipo de ahorradores a servicios financieros de calidad. Nos basamos para conseguirlo en el elevado nivel de todas las personas que forman parte del Banco, en la cultura de priorizar el interés del cliente por encima de todo, y en una tecnología de vanguardia, pensada por y para el cliente.

Por todo ello, esperamos mantener la línea de crecimiento y de buenos resultados en los próximos trimestres, en un entorno exigente que requiere una continua adaptación y evolución. En este sentido, en los próximos trimestres se incorporarán nuevas soluciones y alternativas inversión y nuevos servicios bancarios, que ampliarán y complementarán nuestra oferta para nuevos segmentos de clientes, bajo un modelo de crecimiento rentable que nos mantenga como referente de innovación y de calidad en el nuevo escenario.