

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

**Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados**

30 de junio de 2020

**Informe de Gestión Intermedio Consolidado**

Ejercicio 2020

(Junto con el Informe de Revisión Limitada)

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

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

### Balances consolidados al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019

<b>ACTIVO</b>	Nota	Miles de euros	
		30 de junio 2020 (no auditado)	2019 (no auditado)
<b>Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista</b>	<b>7</b>	<b>900.675</b>	<b>652.215</b>
<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>		<b>46.275</b>	<b>27.195</b>
Derivados		821	7
Instrumentos de patrimonio		35.329	27.188
Valores representativos de deuda		10.125	-
<b>Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global</b>	<b>7</b>	<b>592.016</b>	<b>850.419</b>
Instrumentos de patrimonio		417	7.347
Valores representativos de deuda		591.599	843.072
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía</i>		<u>293.649</u>	<u>377.616</u>
<b>Activos financieros a coste amortizado</b>	<b>7</b>	<b>167.254</b>	<b>153.998</b>
Préstamos y anticipos		167.254	153.998
Bancos centrales		-	-
Entidades de crédito		28.652	34.274
Clientela		138.602	119.724
<b>Inversiones en negocios conjuntos y asociadas</b>	<b>7</b>	<b>350</b>	<b>348</b>
Entidades asociadas		350	348
<b>Activos tangibles</b>	<b>8</b>	<b>60.826</b>	<b>62.153</b>
Inmovilizado material		57.311	58.579
De uso propio		57.311	58.579
Inversiones inmobiliarias		3.515	3.574
<i>De las cuales: cedido en arrendamiento operativo</i>		<u>3.515</u>	<u>3.574</u>
<i>Pro memoria: adquirido en arrendamiento financiero</i>		<u>19.762</u>	<u>20.723</u>
<b>Activos intangibles</b>	<b>9</b>	<b>18.067</b>	<b>18.513</b>
Fondo de comercio		15.291	15.291
Otros activos intangibles		2.776	3.222
<b>Activos por impuestos</b>	<b>20</b>	<b>913</b>	<b>940</b>
Activos por impuestos corrientes		41	-
Activos por impuestos diferidos		872	940
<b>Otros activos</b>		<b>1.833</b>	<b>1.157</b>
Resto de los otros activos		1.833	1.157
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.788.209</b>	<b>1.766.938</b>

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

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

### Balances consolidados al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019

<b>PASIVO</b>	Nota	<b>Miles de euros</b>	
		30 de junio 2020 (no auditado)	2019 (no auditado)
<b>Pasivos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>10</b>	<b>917</b>	<b>6</b>
Derivados		917	6
<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>10</b>	<b>1.666.634</b>	<b>1.650.096</b>
Depósitos		1.484.048	1.476.415
Bancos centrales		0	9.808
Entidades de crédito		14.497	19.540
Clientela		1.469.551	1.447.067
Otros pasivos financieros		182.586	173.681
<b>Provisiones</b>	<b>11</b>	<b>997</b>	<b>492</b>
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes		994	490
Compromisos y garantías concedidos		3	2
<b>Pasivos por impuestos</b>		<b>7.232</b>	<b>6.490</b>
Pasivos por impuestos corrientes		6.229	4.846
Pasivos por impuestos diferidos		1.003	1.644
<b>Otros pasivos</b>		<b>2.932</b>	<b>5.603</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>1.678.712</b>	<b>1.662.687</b>

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

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

### Balances consolidados al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019

<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>	Nota	<b>Miles de euros</b>	
		30 de junio 2020 (no auditado)	2019 (no auditado)
<b>Fondos propios</b>	<b>12</b>	<b>110.665</b>	<b>102.994</b>
Capital		<u>18.312</u>	<u>18.312</u>
Capital desembolsado		18.312	18.312
Prima de emisión		<u>8.496</u>	<u>8.496</u>
Otras reservas		<u>76.943</u>	<u>67.074</u>
Otras		76.943	67.074
(-) Acciones propias		<u>-601</u>	<u>-601</u>
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante		<u>7.515</u>	<u>17.830</u>
(-) Dividendos a cuenta		-	<u>-8.117</u>
<b>Otro resultado global acumulado</b>		<b>-2.088</b>	<b>337</b>
<u>Elementos que no se reclasificarán en resultados</u>		<u>-261</u>	<u>128</u>
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio		-261	128
<u>Elementos que pueden reclasificarse en resultados</u>		<u>-1.827</u>	<u>209</u>
Conversión de divisas		-2.247	-1.330
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda		420	1.539
valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global			
<b>Intereses minoritarios [participaciones no dominantes]</b>		<b>920</b>	<b>920</b>
Otro resultado global acumulado		-227	-100
Otros elementos		1.147	1.020
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>109.497</b>	<b>104.251</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>1.788.209</b>	<b>1.766.938</b>
<b>PRO-MEMORIA</b>			
Garantías concedidas	13	674	672
Compromisos contingentes concedidos	13	23.866	20.999
Otros compromisos concedidos	13	7.369	9.115
		<b>31.909</b>	<b>30.786</b>

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

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

**Renta 4 Banco, S.A., y Sociedades Dependientes**  
**Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses**  
**terminados el 30 de junio de 2020 y 2019**

	Nota	Miles de euros	
		30 de junio de 2020	30 de junio de 2019
		(No auditado)	(No auditado)
Ingresos por intereses	16 a)	2.661	3.024
(Gastos por intereses)	16 a)	-1.967	-1.345
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>		<b>694</b>	<b>1.679</b>
Ingresos por dividendos		88	115
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación		37	81
Ingresos por comisiones	16 b)	79.909	62.986
(Gastos por comisiones)	16 b)	-44.302	-31.199
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	16 a)	1	2.155
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	16 a)	4.705	3.626
Diferencias de cambio [ganancia o (-) pérdida], netas		6.164	1.914
Otros ingresos de explotación		101	97
(Otros gastos de explotación)		-1.872	-1.403
<b>B) MARGEN BRUTO</b>		<b>45.525</b>	<b>40.051</b>
(Gastos de administración)		-27.046	-26.503
(Gastos de personal)	16 c)	-17.079	-16.689
(Otros gastos de administración)	16 d)	-9.967	-9.814
(Amortización)		-4.426	-4.138
(Provisiones o (-) reversión de provisiones)		-565	2
(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	-274
(Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global)		101	-165
(Activos financieros a coste amortizado)		-3.445	-109
<b>C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>10.144</b>	<b>9.138</b>
<b>D) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>10.144</b>	<b>9.138</b>
(Gastos o (-) ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas)		-2.704	-2.823
<b>E) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>7.440</b>	<b>6.315</b>
<b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>7.440</b>	<b>6.315</b>
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)		-75	-145
Atribuible a los propietarios de la dominante		7.515	6.460
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>			
Básico		<b>0,19</b>	<b>0,16</b>
Diluido		<b>0,19</b>	<b>0,16</b>

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

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



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

### Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidados correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2020 y 2019

	Miles de euros	
	30 de junio de 2020 (No auditado)	30 de junio de 2019 (No auditado)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>7.440</b>	<b>6.315</b>
<b>Otro resultado global</b>	<b>-2.396</b>	<b>263</b>
<b>Elementos que no se reclasificarán en resultados</b>	<b>-233</b>	<b>-502</b>
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	-357	-714
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que no se reclasificarán	124	212
<b>Elementos que pueden reclasificarse en resultados</b>	<b>-2.163</b>	<b>765</b>
<u>Conversión de divisas</u>	<u>-1.044</u>	<u>229</u>
Ganancias o (-) pérdidas por cambio de divisas contabilizadas en el patrimonio neto	-1.044	229
<u>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global</u>	<u>-1.599</u>	<u>766</u>
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	-1.497	2.756
Transferido a resultados	-102	-1.990
<u>Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que pueden reclasificarse en resultados</u>	<u>480</u>	<u>-230</u>
<b>Resultado global total del ejercicio</b>	<b>5.044</b>	<b>6.578</b>
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	-202	-142
Atribuible a los propietarios de la dominante	5.246	6.720

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

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

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

### Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidados correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 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 Otro resultado global acumulado	Otros elementos	Total
<b>Saldo de apertura al 31/12/2019</b>	<b>18.312</b>	<b>8.496</b>	<b>67.074</b>	<b>-601</b>	<b>17.830</b>	<b>-8.117</b>	<b>337</b>	<b>-100</b>	<b>1.020</b>	<b>104.251</b>
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	<b>9.869</b>	<b>0</b>	<b>-17.830</b>	<b>8.117</b>	<b>-156</b>	-	<b>202</b>	<b>202</b>
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	-	-	9.869	-	-17.830	8.117	-156	-	-	0
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto (Nota 18.I)	-	-	-	-	-	-	-	-	202	202
<b>Resultado global del ejercicio</b>	-	-	-	-	<b>7.515</b>	-	<b>-2.269</b>	<b>-127</b>	<b>-75</b>	<b>5.044</b>
<b>Saldo de cierre al 30/06/2020</b>	<b>18.312</b>	<b>8.496</b>	<b>76.943</b>	<b>-601</b>	<b>7.515</b>	<b>0</b>	<b>-2.088</b>	<b>-227</b>	<b>1.147</b>	<b>109.497</b>

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

## 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									Total
	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 Otro resultado global acumulado	Otros elementos	
<b>Saldo de apertura al 31/12/2018</b>	<b>18.312</b>	<b>8.496</b>	<b>63.111</b>	<b>-763</b>	<b>16.095</b>	<b>-8.922</b>	<b>-13</b>	<b>-93</b>	<b>778</b>	<b>97.001</b>
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	<b>3.952</b>	<b>66</b>	<b>-16.095</b>	<b>8922</b>	-	-	<b>261</b>	<b>-2894</b>
Dividendos (o remuneraciones a los socios) (Nota 12.i)	-	-	-3.246	-	-	-	-	-	-	-3.246
Compra de acciones propias (Nota 12.f)	-	-	-	-118	-	-	-	-	-	-118
Venta o cancelación de acciones propias	-	-	25	184	-	-	-	-	-	-209
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	-	-	7.173	-	-16.095	8.922	-	-	-	-
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	261	261
<b>Resultado global del ejercicio</b>	-	-	-	-	<b>6.460</b>	-	<b>260</b>	<b>3</b>	<b>-145</b>	<b>6.578</b>
<b>Saldo de cierre al 30/06/2019</b>	<b>18.312</b>	<b>8.496</b>	<b>67.063</b>	<b>-697</b>	<b>6.460</b>	-	<b>247</b>	<b>-90</b>	<b>894</b>	<b>100.685</b>

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

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

**Estados de flujos de efectivo consolidados**  
**Correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2020 y 2019**

	Miles de euros	
	30 de junio de 2020	30 de junio de 2019
	(No auditado)	(No auditado)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>263.590</b>	<b>-87.782</b>
Resultado del ejercicio	7.440	6.315
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	10.379	4.318
Amortización	4.426	4.138
Otros ajustes	5.953	180
<b>Aumento/disminución neto en los activos de explotación</b>	<b>220.810</b>	<b>-334.532</b>
Activos financieros mantenidos para negociar	-19.080	-19.308
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	257.240	-317.014
Activos a coste amortizado	-16.701	1.042
Otros activos de explotación	-649	748
<b>Aumento/disminución neta en los pasivos de explotación</b>	<b>26.183</b>	<b>237.534</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar	911	20
Pasivos financieros a coste amortizado	26.092	237.613
Otros pasivos de explotación	-820	-99
<b>Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios</b>	<b>-1.222</b>	<b>-1.417</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-2.257</b>	<b>-4.386</b>
<b>Pagos</b>	<b>-2.257</b>	<b>-4.386</b>
Activos tangibles	-1.888	-2.958
Activos intangibles	-369	-1.128
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	0	-300
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>-11.829</b>	<b>-4.385</b>
<b>Pagos</b>	<b>-11.917</b>	<b>-4.709</b>
Dividendos (nota 12.j)	0	-3.246
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (nota 12.f)	0	-118
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-11.917	-1.345
<b>Cobros</b>	<b>88</b>	<b>324</b>
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	0	209
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	88	115
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>-1.044</b>	<b>229</b>
<b>AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>248.460</b>	<b>-96.324</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	<b>652.215</b>	<b>427.868</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>900.675</b>	<b>331.544</b>
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DE PERIODO</b>	<b>900.675</b>	<b>331.544</b>
Caja	90	87
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	601.305	5.172
Otros activos financieros	299.280	326.285

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

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

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

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

### **Notas explicativas resumidas de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 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 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 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 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 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 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 que presenta la Sociedad Dominante a nivel individual es superior al 100%, el cuál es exigible a partir del 1 de enero de 2018.

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

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

A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, la Comisión Gestora del FGD no ha comunicado aún la aportación anual a realizar por el Banco, tanto al Compartimento de garantía de depósitos como al Compartimento de garantía de valores, correspondiente al ejercicio 2020.

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

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

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

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

Con fecha 29 de abril de 2020 el Grupo ha realizado una aportación al FUR por importe de 306 miles de euros (225 miles de euros en el ejercicio 2019) junto con las tasas asociadas por importe de 9 miles de euros (8 miles de euros en el ejercicio 2019). El 50% de estos importes, correspondiente a la parte devengada en el primer semestre de 2020, se ha registrado en el capítulo «Otros gastos de explotación» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta y el resto se encuentra registrado en el epígrafe de “Otros activos” del balance consolidado adjunto.

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

## **2. BASES DE PRESENTACIÓN**

### **2.1 Bases de presentación de estados financieros intermedios resumidos consolidados**

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al 30 de junio de 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 2019.

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 2019, tomando en consideración las Normas e Interpretaciones que han entrado en vigor en los seis primeros meses del ejercicio 2020 (ver Nota 2.9).

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

En aplicación de la normativa vigente, las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2019 fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante, en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 17 de marzo de 2020, y aprobadas por la Junta General de Accionistas de Renta 4 Banco, S.A., celebrada el 27 de abril de 2020, 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 2020 (no auditada) se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información referida al 30 de junio de 2020.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio 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 30 de junio 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 consolidados adjuntos no difieren significativamente de los detallados en la Nota 2 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2019.

### **Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea de aplicación más reciente *Principales cambios normativos acaecidos en el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2020***

#### **1. *Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria el ejercicio natural que comenzó el 1 de enero de 2020 aprobadas por la Unión Europea***

A continuación, se presentan las principales normas, modificaciones o interpretaciones adoptadas por la Unión Europea de aplicación obligatoria en el ejercicio anual comenzado el 1 de enero de 2020 y que, por tanto, han sido aplicadas en la elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados:

- **Modificaciones en el Marco Conceptual de las NIIF**

*[Entrada en vigor en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2020]*

La revisión del marco conceptual incluye definiciones revisadas de activo y pasivo, así como una nueva guía para su medición, baja en cuentas, presentación y desglose.

La norma anteriormente descrita, no ha tenido impacto relevante en los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados ni en sus desgloses.

- **Modificaciones a la NIC 1 “Presentación de los estados financieros” y NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores”**

*[Entrada en vigor en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2020]*

Introduce modificaciones para alinear la definición de materialidad con la contenida en el marco conceptual.

Las normas anteriormente descritas, no han tenido impacto relevante en los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados ni en sus desgloses.

- **Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7: Reforma del tipo de interés de referencia**

*[Entrada en vigor en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2020]*

Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 relacionadas con la reforma en curso de los índices de referencia.

En la actualidad, varios reguladores en diferentes jurisdicciones se encuentran en proceso de reforma de los índices que se toman como referencia del interés al que se contratan múltiples operaciones financieras en diferentes plazos y divisas entre los distintos participantes del mercado financiero.

Estos índices de referencia están siendo sustituidos por otros tipos libres de riesgo alternativos basados en transacciones reales.

La reforma de los tipos de interés de referencia podría dar lugar a que determinados requisitos que deben reunir las relaciones de cobertura pudieran dejar de cumplirse, lo que podría ocasionar la interrupción de las relaciones de cobertura que las entidades tuvieran designadas a la fecha de referencia.

Por este motivo, el IASB inició un proyecto de modificación de las normas contables, encaminado a evitar la interrupción de las coberturas afectadas, que es abordado en dos fases:

- a. Fase 1 (finalizada y adoptada por la Unión Europea): modificaciones necesarias durante el periodo anterior a la sustitución completa de los índices de referencia.
- b. Fase 2 (en curso): modificaciones necesarias una vez que se modifiquen o reemplacen de forma definitiva los tipos vigentes.

Las modificaciones de la fase 1 incluyen ciertas excepciones temporales a la aplicación general de las normas (NIC 39 y NIIF 9), así como requerimientos de desgloses adicionales (NIIF 7) en caso de hacer uso de estas excepciones temporales. Estas modificaciones afectan a las relaciones de cobertura que se vean directamente impactadas por la reforma de los tipos de interés de referencia actualmente en marcha. Se entiende que las relaciones de cobertura se ven directamente afectadas por la reforma si esta genera incertidumbre relativa al momento y/o la cuantía de los flujos de efectivo que están referenciados al tipo de interés de referencia en cuestión, tanto del elemento cubierto como del instrumento de cobertura.

Las excepciones temporales dejarán de aplicar una vez que se reúnan ciertas condiciones. Entre ellas se encuentra que desaparezca la incertidumbre derivada de la reforma de los tipos de interés de referencia con respecto al calendario y el importe de los flujos de efectivo basados en el tipo de interés de referencia, o cuando la relación de cobertura es interrumpida.

- **Modificaciones a la NIIF 3: “Combinaciones de negocios”**

*[Entrada en vigor en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2020]*

Introduce clarificaciones a la definición de negocios.

La norma anteriormente descrita, no ha tenido impacto relevante en los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados ni en sus desgloses.

**B) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio natural que comenzó el 1 de enero de 2020, aprobadas por la Unión Europea**

A la fecha de publicación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, no hay normas, modificaciones e interpretaciones que hayan sido publicadas por el IASB y aprobadas por la Unión Europea para su aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio natural que comenzó el 1 de enero de 2020.

**C) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas y pendientes de aprobación por la Unión Europea**

A continuación, se presentan las principales normas, modificaciones o interpretaciones emitidas por el IASB que se encontraban pendientes de aprobación por la Unión Europea y que, por tanto, no son aplicadas en la elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados:

- **NIIF 17: “Contratos de seguros”**

*[Entrará en vigor en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2023, con aplicación anticipada permitida]*

La NIIF 17 establece los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros. Su objetivo es asegurar que una entidad proporciona información relevante que represente fielmente dichos contratos. Esta información proporciona una base para evaluar el efecto que los contratos de seguros tienen en la posición financiera de la entidad, el desempeño financiero y los flujos de efectivo. La NIIF 17 reemplaza a la NIIF 4 sobre contratos de seguro.

- **Modificaciones a la NIC 1: “Presentación de estados financieros”**

*[Entrará en vigor en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2023, con aplicación anticipada permitida]*

Introduce aclaraciones sobre los requerimientos que hay que aplicar en la clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes.

- **Proyecto anual de “Mejoras a las NIIF” (ciclo 2018-2020)**

*(Entrará en vigor en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2022, con aplicación anticipada permitida)*

Las mejoras incluidas en este ciclo afectan a las siguientes normas:

- a. NIIF 3 “Combinaciones de negocios”: se realizan modificaciones a las referencias al Marco Conceptual para la Información Financiera contenidas en la norma.
- b. NIC 16 “Inmovilizado material”: eliminación de que una entidad deduzca del coste de un activo tangible los importes netos de la venta de cualquier elemento producido antes de que el activo esté disponible para su uso.
- c. NIC 37 “Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes”: especifica los componentes que una entidad debe incluir en la determinación del coste de cumplir las cláusulas del contrato a efectos de evaluar si es de carácter oneroso.

- **Modificaciones a la NIIF 16: “Arrendamientos”**

*[Entrará en vigor a partir del 1 de junio de 2020, tras su adopción por la Unión Europea]*

Introduce una solución práctica a la que puede optar un arrendatario de no evaluar si la reducción del alquiler derivada de la pandemia de COVID-19 que cumpla unas condiciones es una modificación del arrendamiento.

- **Modificaciones a la NIIF 4: “Contratos de seguros”**

*[Entrará en vigor en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2021]*



Extensión de la exención temporal a entidades aseguradoras en la aplicación de la NIIF 9 “Instrumentos financieros” y a determinados preceptos de la NIC 28 “Inversiones en entidades asociadas y en negocios conjuntos” a los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2023.

### **3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES**

Los negocios y actividades desarrollados por el Grupo durante el primer semestre no se ven afectados por la estacionalidad de las operaciones. No obstante, a los efectos de entender la evolución de los ingresos por comisiones de los principales segmentos (intermediación y gestión de activos) y de realizar una comparación adecuada con periodos anteriores, hay que destacar que las comisiones de intermediación son resultado directo del volumen intermediado por el Grupo en los mercados de valores nacionales e internacionales y pueden variar de un periodo a otro, aunque no sujeto a comportamientos estacionales.

### **4. SOCIEDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS**

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

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 junio de 2020, 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 periodo de seis meses terminado el 30 junio de 2020 no ha existido cambios en “sociedades asociadas”

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 30 de junio 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 30 de junio 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 depositaría y custodia de valores.

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

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

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

A continuación se presenta la información por segmentos para los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2020 y 2019:

<u>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</u>	Miles de euros									
	Intermediación	Gestión de activos	30.06.2020 Servicios corporativos	Ajustes	Total	Intermediación	Gestión de activos	30.06.2019 * Servicios corporativos	Ajustes	Total
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
Ingresos por dividendos	-	-	88	-	88	-	-	115	-	115
Resultado de entidades valoradas por el método de la particip	-	2	-	-	2	-	81	-	-	81
Ingresos por comisiones										
Internas	3.811	-	-	-3.811	-	4.626	-	-	-4.626	-
Externas	41.650	32.099	6.195	-	79.944	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
<b><u>MARGEN BRUTO</u></b>	<b>32.839</b>	<b>7.509</b>	<b>5.177</b>	<b>-</b>	<b>45.525</b>	<b>22.841</b>	<b>8.396</b>	<b>8.814</b>	<b>-</b>	<b>40.051</b>
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
(Provisiones o (-) reversión de provisiones)	-565	-	-	-	-565	2	-	-	-	2
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro de activos finan	-3344	-	-	-	-3344	-274	-	-	-	-274
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>4.999</b>	<b>4.084</b>	<b>1.061</b>	<b>-</b>	<b>10.144</b>	<b>2.874</b>	<b>4.252</b>	<b>2.012</b>	<b>-</b>	<b>9.138</b>

## 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 30 de junio 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

30/06/2020	Total Balance	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos financieros mantenidos para negocia</b>	<b>36.150</b>	<b>36.150</b>	<b>36.150</b>	<b>10.125</b>	-
Valores representativos de deuda	10.125	10.125	-	10.125	-
Otros Instrumentos de capital	35.329	35.329	35.329	-	-
Derivados de negociación	821	821	821	-	-
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global</b>	<b>592.016</b>	<b>592.016</b>	<b>539.167</b>	<b>52.849</b>	-
Valores representativos de deuda	591.599	591.599	539.022	52.577	-
Instrumentos de capital	417	417	145	272	-
Instrumentos de capital a coste	-	-	-	-	-

31/12/2019	Total Balance	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos financieros mantenidos para negocia</b>	<b>27.195</b>	<b>27.195</b>	<b>27.195</b>	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-
Otros Instrumentos de capital	27.188	27.188	27.188	-	-
Derivados de negociación	7	7	7	-	-
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global</b>	<b>850.419</b>	<b>850.419</b>	<b>779.788</b>	<b>70.631</b>	-
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

30/06/2020	Valor contable	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Pasivos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>917</b>	<b>917</b>	<b>917</b>	-	-
Derivados de negociación	917	917	917	-	-
31/12/2019	Valor contable	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Pasivos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	-	-
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 según el tipo de instrumento financiero al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, son los siguientes:

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

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020 y el ejercicio 2019 no se han producido traspasos entre los distintos niveles.

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

Los importes registrados en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas al 30 de junio de 2020 y al 30 de junio de 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 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 no materializadas, no son significativos a efectos de las presentes cuentas anuales consolidadas.

## 7. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del saldo de los instrumentos financieros, del Grupo clasificados por naturaleza y categoría, al 30 de junio de 2020, es la siguiente:

ACTIVOS FINANCIEROS	Miles de euros (*)			
	Activos financieros mantenidos para negociar	Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	Activos financieros a coste amortizado
<b>Préstamos y anticipos</b>	-	-	-	<b>167.254</b>
Entidades de crédito	-	-	-	28.652
Clientela	-	-	-	138.602
<b>Valores representativos de deuda</b>	<b>10.125</b>	-	<b>591.599</b>	-
<b>Instrumentos de patrimonio</b>	<b>35.329</b>	-	<b>417</b>	-
<b>Derivados</b>	<b>821</b>	-	-	-
<b>TOTAL Grupo</b>	<b>46.275</b>	-	<b>592.016</b>	<b>167.254</b>

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



La composición del saldo de los instrumentos financieros, del Grupo, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de diciembre de 2019, era la siguiente:

ACTIVOS FINANCIEROS	Miles de euros (*)			
	Activos financieros mantenidos para negociar	Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	Activos financieros a coste amortizado
<b>Préstamos y anticipos</b>	-	-	-	<b>153.998</b>
Entidades de crédito	-	-	-	34.274
Cientela	-	-	-	119.724
<b>Valores representativos de deuda</b>	-	-	<b>843.072</b>	-
<b>Instrumentos de patrimonio</b>	<b>27.188</b>	-	<b>7.347</b>	-
<b>Derivados</b>	<b>7</b>	-	-	-
<b>TOTAL Grupo</b>	<b>27.195</b>	-	<b>850.419</b>	<b>153.998</b>

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

## 7.1 Activos financieros mantenidos para negociar

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	30-jun-20	31-dic-19
Valores representativos de deuda	10.125	-
Instrumentos de patrimonio	35.329	27.188
Derivados	821	7
	<b>46.275</b>	<b>27.195</b>

### 7.1.1 Valores representativos de deuda

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

	Miles de euros	
	30 junio 2020	31 diciembre 2019
Administraciones públicas españolas	-	-
Entidades de crédito	10.125	-
Administraciones públicas no residentes	-	-
Ajustes por valoración	-	-
	<u>10.125</u>	<u>-</u>

### 7.1.2 Instrumentos de patrimonio

	Miles de euros	
	30-jun-20	31-dic-19
Participaciones en IICs, FCR y SCR	35.291	27.052
Acciones y otras participaciones	38	136
	<u>35.329</u>	<u>27.188</u>

El detalle de “Participaciones en IICs” al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es como sigue:

	Miles de euros	
	30-jun-20	31-dic-19
Renta 4 Renta Fija 6 Meses, FI	9.891	14.979
Kobus renewable energy II FCR	5.393	5.094
Pictet Total Return Agora I (Eur)	0	1.257
Ged VI España FCR	1.613	1.183
Bmo real estate equit B(Eur)	0	1.038
Ged V España Fcr	872	828
Renta 4 Renta Fija FI	9.907	
Renta 4 Valor Relativo FI	4.884	
Otros (*)	2.731	2.673
<b>Total</b>	<b>35.291</b>	<b>27.052</b>

(\*) *Participaciones en IIC's que individualmente son inferiores a 500 miles de euros.*

El detalle de “Acciones y otras participaciones” al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30-jun-20	31-dic-19
<u>Cotizados</u>		
Otras	38	136
	<b>38</b>	<b>136</b>

### 7.1.3 Derivados

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

	Miles de euros	
	30-jun-20	31-dic-19
<b><u>Por tipo de mercado</u></b>		
Mercados organizados	821	7
Mercados no organizados	-	-
	<hr/>	<hr/>
	821	7

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

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	30-jun-20	31-dic-19
Instrumentos de patrimonio	417	7.347
Valores representativos de deuda	591.599	843.072
	<hr/>	<hr/>
Total	592.016	850.419

### 7.2.1 Valores representativos de deuda

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

	Miles de euros	
	30-jun-20	31-dic-19
Administraciones públicas	539.022	772.750
Entidades de crédito	40.475	37.316
Otros sectores	12.182	33.187
Ajustes por valoración	-80	-181
Total	591.599	843.072

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 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 30 de junio de 2020 asciende a 110.136 miles de euros (80.136 miles de euros al 31 de diciembre de 2019) con un valor de mercado de 113.284 miles de euros (83.565 miles de euros al 31 de diciembre de 2019).

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, el Grupo mantiene pignorados valores representativos de deuda cotizados a favor de JP Morgan, en concepto de garantía de la operativa diaria con derivados internacionales. El valor nominal de dichos activos al 30 de junio de 2020 asciende a 50.000 miles de euros (0 miles de euros al 31 de diciembre de 2019) con un valor de mercado de 49.799 miles de euros (0 miles de euros al 31 de diciembre de 2019).

Asimismo, al 30 de junio de 2020, el Grupo tiene firmado con Banco de España un Contrato de Crédito con Prenda de Valores. El valor nominal de los títulos en prenda asciende a 118.225 miles de euros (283.756 miles de euros al 31 de diciembre de 2019). Asimismo el valor razonable asciende a 120.715 y 294.051 miles de euros al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, respectivamente. El importe disponible de esta garantía al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 ascendía a 114.676 y 268.544 miles de euros, respectivamente.

### 7.2.2 Instrumentos de patrimonio

El desglose del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	30-jun-20	31-dic-19
Acciones y otras participaciones	417	7.347

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 no existe saldo en "Participaciones en IICs" en esta cartera.

El detalle de “Acciones y otras participaciones” al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30-jun-20	31-dic-19
<u>Cotizados</u>		
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	-	6.876
Valore metals Corp (Anteriormente: Kivallic Energy)	127	162
Otras acciones	18	
<u>No cotizados</u>		
Otras participaciones	272	309
	<u>417</u>	<u>7.347</u>

### 7.3 Activos financieros a coste amortizado

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

	Miles de euros	
	30-jun-20	31-dic-19
Préstamos y anticipos:		
Bancos centrales	-	-
Entidades de crédito	28.652	34.274
Cientela	138.602	119.724
Total	<u>167.254</u>	<u>153.998</u>

#### 7.3.1 Bancos centrales

Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 no existe saldo en este subepígrafe.

### 7.3.2 Entidades de crédito

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	30-jun-20	31-dic-19
Depósitos o cuentas a plazo	712	532
Otras cuentas (*)	27.940	33.742
Activos dudosos	100	100
Ajustes por valoración		
Correcciones de valor por deterioro de activos	-100	-100
Intereses devengados	-	-
Total	28.652	34.274

Dentro del epígrafe de "Otras cuentas" se incluyen garantías financieras depositadas en intermediarios financieros por operativa con derivados internacionales.

### 7.3.3 Clientela

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

## Miles de euros

	30-jun-20	31-dic-19
--	-----------	-----------

**Por modalidad y situación del crédito:**

Deudores con garantía real	42.550	35.080
Otros deudores con garantía real	2.871	3.895
Otros deudores a plazo	6.257	3.384
Deudores a la vista y varios	7.493	3.271
Activos dudosos	9.432	5.126
Otros activos financieros	73.879	69.652
Ajustes por valoración	-3.880	-684
	<u>138.602</u>	<u>119.724</u>

**Por sectores:**

Administraciones Públicas	32	1
Otras sociedades financieras	70.288	66.272
Otras sociedades no financieras y empresarios individuales	39.473	36.819
Resto de Hogares	28.809	16.632
	<u>138.602</u>	<u>119.724</u>

**Por modalidad del tipo de interés:**

Variable	138.602	119.724
Fijo	-	-
	<u>138.602</u>	<u>119.724</u>



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

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

	Miles de euros	
	30-jun-20	31-dic-19
Ajustes por valoración:		
Correcciones de valor por deterioro de activos	-4183	-924
Intereses devengados	303	240
	<u>-3.880</u>	<u>-684</u>

Al 30 de junio de 2020 existen activos dudosos por importe de 9.432 miles de euros (5.126 miles de euros al 31 de diciembre de 2019).

El detalle y movimiento de las pérdidas por deterioro contabilizadas para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020 y para el ejercicio 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
<b>Saldo al 1 de enero de 2019</b>	<b>850</b>	-	<b>67</b>	<b>917</b>
<b>Adiciones</b>				
Dotaciones con cargo a resultados	622	28	5	655
<b>Recuperaciones</b>				
Recuperaciones con abono a resultados	-446	-	-9	-455
<b>Utilizaciones</b>				
Traspaso a fallidos	-93	-	-	-93
Otros	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>933</b>	<b>28</b>	<b>63</b>	<b>1.024</b>
<i>De los cuales: Entidades de crédito</i>	<i>100</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>100</i>
<i>De los cuales: Clientela</i>	<i>833</i>	<i>28</i>	<i>63</i>	<i>924</i>

	Miles de euros			
	<b>Dudoso</b>	<b>Vigilancia especial</b>	<b>Normal</b>	<b>Total</b>
	<b>(Stage – 3)</b>	<b>(Stage – 2)</b>	<b>(Stage – 1)</b>	
<b>Saldo al 1 de enero de 2020</b>	<b>933</b>	<b>28</b>	<b>63</b>	<b>1.024</b>
<b>Adiciones</b>				
Dotaciones con cargo a resultados	3583		131	3714
<b>Recuperaciones</b>				
Recuperaciones con abono a resultados	-266	-	-3	-269
<b>Utilizaciones</b>				
Traspaso a fallidos	-186	-	-	-186
Otros	-	-	-	-
<b>Saldo al 30 de junio 2020</b>	<b>4064</b>	<b>28</b>	<b>191</b>	<b>4.283</b>
<i>De los cuales: Entidades de crédito</i>	<i>100</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>100</i>
<i>De los cuales: Clientela</i>	<i>3964</i>	<i>28</i>	<i>191</i>	<i>4.183</i>

## 8. ACTIVOS TANGIBLES

Los movimientos producidos durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020 y el ejercicio 2019 son los siguientes:

	Miles de euros					Total
	Equipos informáticos	Mobiliario, instalaciones y otros	Edificios	Inversiones inmobiliarias	Derecho de uso (*)	
<b><u>Valor de coste</u></b>						
Saldo al 31 de diciembre de 2019	3.311	39.369	24.012	5.837	23.326	95.855
Altas	134	1.754	-	-	806	2.694
Bajas			-	-	-528	-528
Trasposos	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2020	3.445	41.123	24.012	5.837	23.604	98.021
<b><u>Amortización acumulada</u></b>						
Saldo al 31 de diciembre de 2019	-2.185	-19.928	-6.723	-2.263	-2.603	-33.702
Altas	-225	-1.759	-211	-59	-1.357	-3.611
Bajas			-	-	118	118
Trasposos	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2020	-2.410	-21.687	-6.934	-2.322	-3.842	-37.195
Valor neto al 30 de junio de 2020	1.035	19.436	17.078	3.515	19.762	60.826

	Miles de euros					Total
	Equipos informáticos	Mobiliario, instalaciones y otros	Edificios	Inversiones inmobiliarias	Derecho de uso (*)	
<b><u>Valor de coste</u></b>						
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
Trasposos	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	3.311	39.369	24.012	5.837	23.326	95.855
<b><u>Amortización acumulada</u></b>						
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
Trasposos	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	-2.185	-19.928	-6.723	-2.263	-2.603	-33.702
Valor neto al 31 de diciembre de 2019	1.126	19.441	17.289	3.574	20.723	62.153

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

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 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 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 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.

#### Inversiones inmobiliarias

Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 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 3.515 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 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019.

## **9. ACTIVOS INTANGIBLES**

### **a) Fondo de comercio**

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

	Miles de euros		
	Coste	Correcciones de valor por deterioro	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	17.772	(2.481)	15.291
Movimientos	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2020	<u>17.772</u>	<u>(2.481)</u>	<u>15.291</u>

  

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

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 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.) y Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.

El Grupo realiza estimaciones del importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo, mediante proyecciones de flujos de efectivo descontados. Para realizar este cálculo, las principales hipótesis utilizadas por el Grupo son, tal y como se detalla en la Nota 14 de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2019 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 2019, el Grupo realiza un análisis de sensibilidad de las mismas utilizando cambios razonables en las hipótesis clave sobre las cuales se basa el importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo con el fin de confirmar si dicho importe recuperable sigue excediendo de su importe el libros.

Tal y como se informa en la nota 14 de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2019 del Grupo, el test de deterioro efectuado por la Sociedad Dominante fue contrastado por un experto independiente que, con fecha 10 de marzo de 2020 emitió su informe con conclusiones favorables.

De acuerdo a lo anterior, y conforme a las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores del Banco, durante los seis primeros meses de 2020 no han producido pérdidas de valor que hubieran requerido el registro de deterioros adicionales.

## b) Otros activos intangibles

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

	Coste	Miles de euros Amortización acumulada	Valor neto
Saldo al 31 de diciembre de 2019	7.220	-3.998	3.222
Altas y dotaciones	369	-815	-446
Bajas			-
Saldo al 30 de junio de 2020	7.589	-4.813	2.776

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 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 incluye la cartera de clientes de Chile totalmente amortizada, 646 miles de euros de coste y 646 miles de euros de amortización acumulada (646 miles de euros de coste y 646 miles de euros de amortización acumulada al 31 de diciembre de 2019). Adicionalmente, este epígrafe incluye aplicaciones informáticas por un valor neto de 2.776 miles de euros al 30 de junio de 2020 (3.222 miles de euros al 31 de diciembre de 2019).

## 10. PASIVOS FINANCIEROS

La composición del saldo de los instrumentos financieros del Grupo, clasificados por naturaleza y categoría, al 30 de junio de 2020, es la siguiente:

PASIVOS FINANCIEROS:	Miles de euros		
	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros a coste amortizado
Depósitos			
Bancos Centrales	-	-	-
Entidades de crédito	-	-	14.497
Cientela	-	-	1.469.551
Derivados	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	182.586
<b>TOTAL Grupo</b>	-	-	<b>1.666.634</b>

La composición del saldo de los instrumentos financieros, del Grupo, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de diciembre de 2019, era la siguiente:



Miles de euros

**PASIVOS FINANCIEROS:**

	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros a coste amortizado
Depósitos			
Bancos Centrales	-	-	9.808
Entidades de crédito	-	-	19.540
Cientela	-	-	1.447.067
Derivados	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	173.681
<b>TOTAL Grupo</b>	-	-	<b>1.650.096</b>

**10.1 Pasivos financieros a coste amortizado**

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

	Miles de euros	
	30-jun-20	31-dic-19
Depósitos de bancos centrales	-	9.808
Depósitos de entidades de crédito	14.497	19.540
Depósitos de la clientela	1.469.551	1.447.067
Otros pasivos financieros	182.586	173.681
	<b>1.666.634</b>	<b>1.650.096</b>

### 10.1.1 Depósitos de bancos centrales

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

	Miles de euros	
	30-jun-20	31-dic-19
Cuentas a plazo	-	9.950
Ajustes por valoración- Intereses devengados	-	-142
	<u>-</u>	<u>9.808</u>

El detalle de los depósitos de bancos centrales a 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

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>
			<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.

### 10.1.2 Depósitos de entidades de crédito

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

	Miles de euros	
	30-jun-20	31-dic-19
Otras cuentas	14.497	19.540
Ajustes por valoración-Intereses devengados de entidades no residentes	-	-
	<u>14.497</u>	<u>19.540</u>

Al 30 de Junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, no existen cuentas a plazo.

### 10.1.3 Depósitos de la clientela

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

### 10.1.4 Otros pasivos financieros

	Miles de euros	
	30-jun-20	31-dic-19
Depósitos a plazo	-	-
Depósitos a la vista:		
Cuentas corrientes	1.469.551	1.447.067
Cesión temporal de activos	-	-
Ajustes por valoración	-	-
	<hr/>	<hr/>
	1.469.551	1.447.067

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

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

	Miles de euros	
	30-jun-20	31-dic-19
Obligaciones a pagar	2.127	1.298
Fianzas recibidas	58	58
Cámaras de compensación	2.603	2.748
Cuentas de recaudación		
Administración de la Seguridad Social	567	556
Garantías financieras	140.363	130.285
Otros conceptos	16.780	17.808
Arrendamientos (*)	20.088	20.928
	<hr/>	<hr/>
Total	182.586	173.681

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

El epígrafe de “Otros conceptos” incluye, principalmente saldos por operaciones pendientes de liquidar de clientes de Allfunds, que liquidan en los primeros días del mes siguiente,

## 11. PROVISIONES

El detalle de este capítulo de los balances consolidados al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30-jun-20	31-dic-19
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	994	490
Compromisos y garantías concedidos	3	2
	<u>997</u>	<u>492</u>

El movimiento experimentado por este epígrafe durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020 y el ejercicio 2019 es el siguiente:

	Otras provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 2018	463
Dotaciones con reflejo en resultados	223
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	-3
Provisiones aplicadas a su finalidad	-191
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>492</u>
Dotaciones con reflejo en resultados	565
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	
Provisiones aplicadas a su finalidad	-60
Saldo al 30 de junio de 2020	<u>997</u>

Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, las provisiones reflejadas en el balance consolidado por importe de 997 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.

## **12. PATRIMONIO NETO Y GANANCIAS POR ACCIÓN**

El detalle del Patrimonio Neto del Grupo es el siguiente:

### **a) Capital escriturado**

El capital social de la Sociedad Dominante al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 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 30 de junio de 2020 es de 5,90 euros (7,00 euros al 31 de diciembre de 2019).

	Miles de euros	
	30-jun-20	31-dic-19
<b>Fondos propios</b>		
Capital escriturado	18.312	18.312
Prima de emisión	8.496	8.496
Otras reservas	76.943	67.074
Menos: Acciones propias	-601	-601
Resultado del ejercicio	7.515	17.830
Menos: dividendos a cuenta	0	-8.117
	<u>110.665</u>	<u>102.994</u>
<b>Otro resultado global acumulado</b>		
<u>Conversión de divisas</u>	-2.247	-1.330
<u>Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global</u>		
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	-261	128
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	420	1.539
	<u>159</u>	<u>337</u>
<b>Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)</b>		
Otro resultado global acumulado	-227	-100
Otros elementos	1.147	1.020
	<u>920</u>	<u>920</u>
<b>Total patrimonio Neto</b>	109.497	104.251

La composición del accionariado del Grupo al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es como sigue:

	30 de junio 2020		31 de diciembre de 2019	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
Juan Carlos Ureta Domingo	12.707.969	31,23%	12.701.375	31,21%
Matilde Estades Seco	987.791	2,43%	987.791	2,43%
Surikomi, S.A.	2.113.366	5,19%	2.113.366	5,19%
Sociedad Vascomadrileña de Inversiones, S.A.	2.386.041	5,86%	2.386.731	5,87%
Juan Carlos Ureta Estades	8.163	0,02%	8.163	0,02%
Matilde Ureta Estades	5.457	0,01%	5.457	0,01%
Inés Asunción Ureta Estades	2.941	0,01%	2.941	0,01%
Mutualidad General de la Abogacía	2.800.650	6,88%	2.800.650	6,88%
Mobel Línea, S.L.	940.962	2,31%	940.962	2,31%
The Bank of New York Mellon S.A. N.V.	41.140	0,10%	826.246	2,03%
Santiago González Enciso (*)	1.795.522	4,41%	1.793.570	4,41%
Pilar Muro Navarro	422.405	1,04%	422.405	1,04%
Global Portfolio Investments SL	2.276.232	5,59%	2.276.232	5,59%
Arbarin, Sicav	363.686	0,89%	363.686	0,89%
Contratas y Servicios Extremeños S.A.	2.051.090	5,04%	2.046.890	5,03%
Otros (incluida autocartera)	11.789.788	28,97%	11.016.738	27,08%
	<hr/>		<hr/>	
	40.693.203	100,00%	40.693.203	100%

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

Al 30 de junio de 2020 el principal accionista del Grupo, además del porcentaje de participación directa reflejado en el cuadro anterior, posee un 13,53% de forma indirecta (13,53% al 31 de diciembre de 2019), lo que representa un 44,75% del capital de la Sociedad Dominante (44,74% al 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 es el siguiente:

	30-jun-20	31-dic-19
Reserva legal de la Sociedad Dominante	3.662	3.662
Reservas en sociedades del Grupo	73.281	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 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 la reserva legal de la Sociedad Dominante ya alcanza este porcentaje del 20%.

**e) Reservas voluntarias**

Las reservas voluntarias de la Sociedad Dominante son de libre disposición al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, al no existir resultados negativos de ejercicios anteriores pendientes de compensación y sujeta a los requerimientos de recursos propios. Dentro de este epígrafe se incluye una reserva indisponible en relación al fondo de comercio que figura en el activo del balance de la Sociedad Dominante.

**f) Acciones propias**

El movimiento experimentado por este epígrafe durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020 y el ejercicio 2019 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30-jun-20	31-dic-19
Saldo inicial	-601	-763
Compras		-231
Ventas		393
Saldo final	-601	-601

Este epígrafe recoge las siguientes acciones:

	Nº de acciones	
	30/06/2020	2019
Resto	89.780	89.780

**g) Ganancias por acción**

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

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

	30-jun-20	30-jun-19
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante (miles de euros)	7.515	6.460
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)	7.515	6.460
Número medio ponderado de acciones ordinarias excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias básicas	40.603.233	40.576.051
Número medio ponderado de acciones ordinarios excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias diluidas por acción	40.603.233	40.576.051
Ganancias básicas por acción (euros)	0,19	0,16
Ganancias diluidas por acción (euros)	0,19	0,16

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

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

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

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

## j) Intereses minoritarios

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

## k) Dividendos

El 17 de marzo de 2020, el Consejo de Administración que formula 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.

En aras de cumplir la Recomendación hecha por el Banco Central Europeo (BCE) a todas las entidades de crédito bajo su supervisión con fecha 27 de marzo de 2020, y extendida en igual fecha por el Banco de España (BdE) a las entidades de crédito sometidas a su supervisión directa, decisiones ambas de fecha posterior a la convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas, y de conformidad con lo dispuesto en los artículos 40.6.bis y 41.3 del RDL 8/2020, el Consejo de Administración de Renta 4 Banco, S.A adoptó en reunión celebrada el 15 de abril de 2020 el acuerdo de retirar del punto del día de la Junta la propuesta de aplicación de resultado, está será sometida a votación en una Junta posterior, que se celebrará, conforme a la recomendación del BCE y BdE, en octubre de 2020, dentro del plazo legalmente establecido para ello.

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 de la Sociedad Dominante 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.

La Sociedad Dominante 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 de la Sociedad Dominante ha acordado la distribución de un dividendo complementario a cuenta de los beneficios del ejercicio 2018 por un importe bruto de 3.246 miles de euros.

A continuación, se detalla el estado contable elaborado por los Administradores 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.

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

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

A continuación, se detalla el estado contable elaborado por los Administradores de la Sociedad Dominante a partir de sus resultados individuales que pone de manifiesto que 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 2018	10.818
Distribución de dividendo a cuenta ejercicio 2018	-
Límite a distribuir (*)	10.818
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	250.738
Saldos de tesorería proyectadas a un año desde la fecha del acuerdo	300.886

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

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

## I) Recursos propios mínimos

A continuación se presenta información sobre los coeficientes de capital determinados atendiendo a lo previsto en la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión (CRD IV), en el Reglamento (UE) 575/2013, del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de servicios de inversión (CRR) y en sus desarrollos normativos al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019

:

	Miles de euros	
	30/06/2020	31/12/2019
Total Recursos Propios Computables	78.848	72.423
<b>Capital de Nivel 1</b>	<b>78.848</b>	<b>72.423</b>
Instrumentos de capital desembolsados	18.312	18.312
Prima de emisión	8.496	8.496
Ajustes de valoración adicional (-)	-639	-878
Instrumentos propios de capital de nivel 1 ordinario (-)		
Tenencias directas	-601	-601
Tenencias indirectas	-3.376	-1.672
Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores	76.943	67.074
Otras reservas	-2.088	337
Intereses minoritarios reconocidos en el capital de nivel 1 ordinario	0	-
Ajustes transitorios debidos a intereses minoritarios adicionales	0	-
Fondo de comercio (-)	-15.423	-15.423
Otros activos intangibles (-)	-2.776	-3.222
Otros ajustes transitorios del capital de nivel 1 ordinario	-	-
	-	-
<b>Capital de Nivel 2</b>	-	-
Ajustes por riesgo de crédito general por el método estándar	-	-
Deducciones adicionales del capital de nivel 2	-	-
Ratio de capital de nivel 1 ordinario	18,86%	16,68%
Superávit (+) / déficit (-) de capital de nivel 1 ordinario	60.036	52.879
Ratio de capital total	18,86%	16,68%
Superávit (+) / déficit (-) de capital total	45.405	37.678

### 13. RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES

#### a) Garantías concedidas

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

	Miles de euros	
	30-jun-20	31-dic-19
Avales financieros y otros	674	672
	<hr/>	<hr/>
	674	672

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

#### b) Compromisos contingentes concedidos

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

	Miles de euros	
	30-jun-20	31-dic-19
Compromisos de crédito	23.866	20.999
Otros compromisos concedidos	7.369	9.115
	<hr/>	<hr/>
	31.235	30.114

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

### 14. SITUACIÓN FISCAL

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

El detalle del gasto por el impuesto sobre beneficios correspondiente a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2020 y 2019 es como sigue:

	Miles de euros	
	30-jun-20	31-dic-19
Resultado consolidado antes de impuestos	10.144	9.138
Cuota	2.824	2.815
Ajustes al gasto	0	63
Deducciones	-72	-28
Compensación bases imponibles negativas	-122	-
Efecto de partidas no deducibles/tributables	74	-27
<b>Gasto por el impuesto sobre beneficios</b>	<b>2.704</b>	<b>2.823</b>

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 30 de junio de 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.

## 15. PARTES VINCULADAS

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 el Grupo considera partes vinculadas a las Sociedades del Grupo y asociadas, al personal clave de la Dirección compuesto por los miembros de Consejo de Administración de la Sociedad dominante y los miembros de la Alta Dirección, compuesta por el Consejero Delegado, y los Accionistas significativos de la Sociedad Dominante.

### a. Saldos y transacciones con partes vinculadas

Los saldos y transacciones con partes vinculadas correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2020 y 2019 son como siguen:

Miles de euros  
30 de junio de 2020

Gastos e Ingresos Accionistas Significativos (Administradores y Directivos) Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo Otras Partes Vinculadas (\* Total

**Gastos**

Gastos financieros	-	-	-	4	4
Arrendamientos	-	-	-	12	12
Recepción de servicios	-	-	-	3	3
Gastos generales	10	-	-	-	10
<b>Totales</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19</b>	<b>29</b>

**Ingresos**

Ingresos financieros	3	8	-	26	37
Prestación de Servicios	451	173	35	351	1.010
<b>Totales</b>	<b>454</b>	<b>181</b>	<b>35</b>	<b>377</b>	<b>1.047</b>

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

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

Miles de euros  
30 de junio de 2020

Otras transacciones	Accionistas	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas,	Otras Partes (***)	Total
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) (**)	-	589	-	0	<b>589</b>
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento	-	-	-	-	-
Acuerdos de Financiación, de Préstamos y aportación de Capital (prestatario)	-	-	-	-	-
Amortización o Cancelación de Préstamos y Créditos	-	-	-	-	-
Otras operaciones de activo	-	-	-	4	<b>4</b>
Otras Operaciones de pasivo	128	928	-	885	<b>1.941</b>
Dividendos distribuidos	-	-	-	-	-
Garantías recibidas	0	1.046	-	0	<b>1.046</b>



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

(\*\*) Se incluye el saldo dispuesto.

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

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

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

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

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

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

(\*\*) Se incluye el saldo dispuesto.

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

Los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2019 se detallan en la nota 21 de la memoria consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 del Grupo.

#### **b. Remuneraciones al personal clave de la Dirección**

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

Concepto	Miles de euros	
	Administradores	Alta Dirección
Junio 2020		
Sueldos y salarios y retribuciones dinerarias	993	100
Total	993	100
Junio 2019		
Sueldos y salarios y retribuciones dinerarias	931	96
Total	931	96

Adicionalmente, el Grupo tiene contratada una póliza de seguro para hacer frente a la responsabilidad de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección por posibles reclamaciones en el ejercicio de sus funciones. Asimismo, el Grupo tiene contratada en los ejercicios 2020 y 2019 una póliza de seguro para cubrir las contingencias en caso de fallecimiento, invalidez permanente y absoluta para la Alta Dirección.

## 16. INGRESOS Y GASTOS

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

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

	Miles de euros	
	30-jun-20	30-jun-19
Intereses y rendimientos asimilados		
Bancos centrales	19	20
Cientela	1.506	1.159
Valores representativos de deuda	915	1.454
Entidades de crédito	221	391
	<hr/>	<hr/>
	2.661	3.024
Intereses y cargas asimiladas		
Bancos centrales	-776	-461
Entidades de crédito (*)	-748	-546
Cientela (*)	-443	-338
	<hr/>	<hr/>
	-1.967	-1.345

### b) Comisiones

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

	Miles de euros	
	30-jun-20	30-jun-19
Ingresos por comisiones		
Por servicio de valores	41.354	24.108
Por comercialización de productos financieros no bancarios	4.768	4.037
Por servicio de cobros y pagos	21	21
Otras comisiones	33.766	34.820
	<hr/>	<hr/>
	79.909	62.986
Gastos por comisiones	<hr/>	<hr/>
	-44.302	-31.199

### c) Gastos de personal

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

	Miles de euros	
	30-jun-20	30-jun-19
Sueldos y gratificaciones al personal activo	13.218	13.104
Cuotas de la Seguridad Social	2.988	2.862
Dotaciones a planes de aportación definida	139	137
Indemnizaciones por despidos	242	157
Gastos de formación	29	40
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital de la Sociedad Dominante	420	313
Otros gastos de personal	43	76
	<b>17.079</b>	<b>16.689</b>

El número medio de empleados del Grupo en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2020 y 2019 es el siguiente:

	Número de empleados					
	Media					
	Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020			Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019		
Hombres	Mujeres	Del que con minusvalía igual o superior al 33%	Hombres	Mujeres	Del que con minusvalía igual o superior al 33%	
Dirección	11	2	-	11	-	-
Técnicos	303	130	1	284	131	-
Administrativos	29	55	2	28	56	2
	<b>343</b>	<b>187</b>	<b>3</b>	<b>323</b>	<b>187</b>	<b>2</b>

#### d) Otros gastos de administración

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

	Miles de euros	
	30-jun-20	30-jun-19
De inmuebles, instalaciones y material	841	1.077
Informática	2.248	1.848
Comunicaciones	2.803	2.856
Publicidad y propaganda	1.104	1.159
Informes técnicos	718	601
Gastos judiciales y de letrados	176	208
Primas de seguros y autoseguro	93	93
Gastos de representación y desplazamiento del personal	475	627
Cuotas asociaciones	95	91
Contribuciones e impuestos		
Sobre inmuebles	53	55
Otros	383	409
Dotaciones a fundaciones	216	81
Otros gastos	762	709
	<hr/>	<hr/>
	9.967	9.814

#### 17. OTRA INFORMACIÓN: Negocios fiduciarios y servicios de inversión

El detalle de los Recursos de clientes fuera del balance consolidado al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 (eliminando duplicidades) es el siguiente:

	Miles de euros	
	30-jun-20	30-jun-19
Fondos, Sociedades de Inversión y fondos de pensiones	6.497.522	6.895.194
Carteras de gestión discrecional	673.363	629.151
Recursos gestionados por el Grupo	7.170.885	7.524.345
Fondos y Sociedades de Inversión	1.802.842	1.417.400
Recursos comercializados pero no gestionados por el Grupo	1.802.842	1.417.400
Total	8.973.727	8.941.745

## 18. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Desde el 30 de junio de 2020 y hasta la fecha de formulación por parte del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, no ha ocurrido ningún otro acontecimiento significativo que debiera ser incluido en los mismos.

### Adquisición de negocio

El 26 de septiembre de 2019, Renta 4 Banco, S.A. ha alcanzado un acuerdo definitivo para la adquisición del negocio de intermediación, comercialización de fondos y custodia de BNP Paribas Sucursal España, S.A. el cual ha venido operando bajo la denominación comercial de "BNP Paribas Personal Investors". La formalización de la adquisición se ha realizado con fecha 3 de julio de 2020.

### Coronavirus (COVID-19)

Ante la situación generada como consecuencia de la propagación del coronavirus COVID-19, el Grupo Renta 4 está llevando a cabo las acciones necesarias para preservar los intereses de sus empleados, clientes y accionistas mediante medidas como el teletrabajo y la monitorización continua de los acontecimientos que van surgiendo para poder tomar las medidas necesarias para mitigar el potencial impacto.

El Grupo Renta 4 dispone de los planes de contingencia necesarios para garantizar la continuidad del negocio, si bien es demasiado pronto para predecir el potencial impacto que dependerá de la evolución de la situación.

BANCO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ANEXO I** - Detalle de las participaciones en empresas del Grupo al  
30 de junio de 2020

Sociedad	Domicilio	Actividad	%de participación				Miles de euros (*)				
			Directa	Indirecta	Total	Capital	Prima de emisión	Reservas	Ajustes por valoración	Beneficio/ (pérdida)	Dividendo
<u>Sociedades del grupo</u>											
Carterix, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	5	94,92	99,9	782	-	-431	-	0	-
Renta 4 Aragón, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,96	-	100	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	-	100	34	-	10	-	-	-
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid	Gestión de I.I.C.	99,99	-	100	2.374	-	10.941	-	1.600	0
Renta 4 Huesca, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,94	-	99,9	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	-	81,7	90	-	-7	-	-	-
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	-	100	3.889	290	6.255	-	658	-
Renta 4, S.A., Sociedad de Valores	Madrid	Intermediación en bolsa	100	-	100	3.149	24	7.879	-	-141	-
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	-	1.873	-	46	-
Renta 4 Vizcaya, S.A.	Bilbao	Prestación de servicios financieros	-	99,99	100	391	-	-369	-	-	-
Rentsegur, Correduría de Seguros, S.A.	Madrid	Correduría de seguros y prestación de servicios financieros	-	72,5	72,5	75	-	-41	-	-	-
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	-	-230	-75	-	-
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	-1298	449	-
Renta 4 Colombia SAS	Bogotá	Prestación de servicios financieros	100	-	100	587	-	-330	-88	-7	-
Renta 4 Agente de Bolsa S.A.	Lima	Prestación de servicios financieros	99,99	-	100	4.550	-	-2.409	-349	121	-
Renta 4 Luxemburgo, S.A.	Luxemburgo	Gestión de I.I.C	100	-	100	700	-	190	-	19	-
Renta 4 Global Fiduciaria, S.A.	Bogotá	Prestación de servicios fiduciarios	69,43	-	69,4	6.707	-	-2.865	-744	-246	-
<u>Sociedad asociada</u>											
Kobus Partners Management SGEIC, S.A.	Madrid	Gestión de E.I.C	30	-	30	223	236	248	-	20	-



30 de junio de 2019

Sociedad	Domicilio	Actividad	Directa	Indirecta	Total	Capital	Prima de emisión	Reservas	Ajustes por valoración	Beneficio/ (pérdida)	Dividendo
Carterix, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	5	94,92	99,9	782	-	-412	-	-9	-
Renta 4 Aragón, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,96	-	100	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	-	100	34	-	10	-	-	-
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid	Gestión de I.I.C.	99,99	-	100	2374	-	8708	-	2388	-1501
Renta 4 Huesca, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,94	-	99,9	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	-	81,7	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	-	100	3889	290	5207	-	559	-
Renta 4, S.A., Sociedad de Valores	Madrid	Intermediación en bolsa	100	-	100	3149	24	7873	-	-13	-
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	-	1386	-	175	-
Renta 4 Vizcaya, S.A.	Bilbao	Prestación de servicios financieros	-	99,99	100	391	-	-367	-	-	-
Rentsegur, Correduría de Seguros, S.A.	Madrid	Correduría de seguros y prestación de servicios financieros	-	72,5	72,5	75	-	-37	-	-3	-
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	-54	-	-
Inversiones Renta 4 Chile, S.L.	Chile	Prestación de servicios financieros	0,01	99,99	100	6625	-	-218	57	-	-
Renta 4 Chile Corredores de Bolsa, S.A.	Chile	Prestación de servicios financieros	-	100	100	7.969	-	-1.628	-379	-336	-
Renta 4 Colombia SAS	Bogotá	Prestación de servicios financieros	100	-	100	587	-	-319	-62	-6	-
Renta 4 Agente de Bolsa S.A.	Lima	Prestación de servicios financieros	99,99	-	100	3050	-	-1962	-161	-276	-
Renta 4 Luxemburgo, S.A.	Luxemburgo	Gestión de I.I.C.	100	-	100	700	-	91	-	62	-
Renta 4 Global Fiduciaria, S.A.	Bogotá	Prestación de servicios fiduciarios	69,43	-	69,4	5362	-	-2115	-295	-470	-
Sociedad asociada											
Kobus Partners Management SGEIC, S.A.	Madrid	Gestión de E.I.C.	30	-	30	223	236	44	-	205	-



## FORMULACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2020

Los miembros del Consejo de Administración de Renta 4 Banco, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020, formulados en la reunión de 28 de julio de 2020, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio neto consolidado y de la situación financiera así como de los resultados y flujos de efectivo consolidados de Renta 4 Banco, S.A., y de sus sociedades dependientes y el informe de gestión intermedio consolidado incluye una indicación de los hechos importantes acaecidos en el periodo correspondiente y su incidencia en los estados financieros intermedios resumidos consolidados, así como, una descripción de los principales riesgos e incertidumbres para el semestre restante del ejercicio 2020.

D. Juan Carlos Ureta Domingo  
Presidente

D. Pedro Ángel Navarro Martínez  
Vicepresidente

D. Juan Luis López García  
Consejero delegado

D. Santiago González Enciso  
Vocal

D. Jesús Sánchez Quiñones  
Vocal

D. Pedro Ferreras Díez  
Vocal

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

D. José-Ramón Rubio Laporta  
Vocal

D<sup>a</sup> Inés Juste Bellosillo  
Vocal

D<sup>a</sup> Sarah Marie Harmon  
Vocal

D. Eduardo Chacón López  
Vocal

D<sup>a</sup> Gema Aznar Cornejo  
Vocal

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

### Informe de Gestión Intermedio Consolidado – Primer Semestre 2020

#### 1. Entorno económico y mercados financieros.

El primer semestre de 2020 ha sido histórico en los mercados financieros, afectados por la crisis sanitaria originada por la expansión del COVID-19 a nivel global. La situación que estamos viviendo no tiene precedentes, con incertidumbre sanitaria y medidas de confinamiento en las principales economías, que se han traducido en una fuerte contracción económica. Esto, unido a las medidas monetarias y fiscales adoptadas por las autoridades para intentar suavizar dicho impacto, son los principales factores que explican el comportamiento de los activos financieros.

El semestre será recordado como **uno de los de mayor volatilidad en la historia de los mercados de renta variable**, con caídas del orden del 35/40% en las principales bolsas americanas y europeas desde los máximos de mediados de febrero hasta los mínimos de mediados de marzo, para a partir de ahí dar paso a una importante recuperación, especialmente en EEUU (+40%, quedándose a tan solo un 10% de los máximos del año) y Europa (+38%, aunque permaneciendo un 20% por debajo de los máximos del año), con un comportamiento relativo peor en el caso concreto de España (+24% desde mínimos). En el conjunto del primer semestre, las caídas ascienden al 4% en el caso del S&P, Eurostoxx -13,6% e Ibex -24,3%, y solo dos índices (ajustado por divisa al euro) tienen revalorizaciones positivas (Nasdaq y Shanghai CSI 300). Se observa una fuerte divergencia entre regiones, mostrándose las mayores caídas en países donde el COVID-19 ha dejado mayores infecciones y tasas de mortalidad (con la excepción de Estados Unidos), como Brasil e India. En Europa también se ha apreciado dicha proporcionalidad del impacto de la pandemia, con España, Italia y UK mostrando fuertes correcciones en sus índices respecto al índice alemán, portugués, suizo y sueco con mejor comportamiento relativo.

La recuperación de los mercados desde los mínimos de marzo ha estado asociada fundamentalmente a los importantes estímulos tanto monetarios como fiscales aplicados y a la expectativa de una reactivación económica y normalización de beneficios empresariales, cuya materialización estará ligada a la evolución de la pandemia, con la vista puesta en una posible vacuna. Especialmente alentadores han resultado los datos de actividad de la economía China, que muestran una decidida reinstauración de la actividad económica y un rápido control de los rebrotes por nuevos contagios por Covid19.

**Respecto a la Renta Fija**, la expansión de la epidemia del Covid-19 provocó un abrupto shock en marzo, con una primera reacción de huida de los inversores de todo tipo de activos ante la necesidad de levantar liquidez, que llevó a provocar fuertes descensos también en los activos considerados refugio, como la deuda pública. No obstante, la rápida intervención de los bancos centrales, mucho más ágiles que en la Gran Crisis Financiera de 2008, saliendo al rescate con diversos paquetes de

medidas, anunciadas sin siquiera esperar a sus reuniones programadas, consiguieron volver a dotar de liquidez al mercado y dar soporte a los mercados de renta fija. Así, los mercados de renta fija se han visto beneficiados por los fuertes programas de recompra de bonos, 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, tanto de deuda pública como privada, que se ha producido en el segundo trimestre del año, como consecuencia de la expansión de los presupuestos gubernamentales para hacer frente a los efectos económicos de la pandemia, en el primer caso, y por el esfuerzo de las empresas en reforzar la liquidez con la que cuentan para atravesar el parón de actividad, en el segundo.

Con todo ello, la rentabilidad del Bund, activo refugio europeo, que comenzó el año en -0,19%, retrocedió hasta el -0,87% el 9 de marzo, a medida que los inversores buscaban refugio en este activo, 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, y posteriormente consolidarse ya en niveles de -0,44%, reduciéndose ya mucho su volatilidad en el último mes del semestre. En lo que respecta a la deuda periférica, destacar el incremento de la prima de riesgo italiana, desde niveles alrededor de 130 puntos en los primeros meses del año, hasta 270 puntos en los peores momentos de la crisis, retrocediendo hasta cerrar el semestre alrededor de 165 puntos. En cuanto a los spreads de crédito, el itraxx Main, 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 de todo el segundo trimestre y consolidarse en niveles algo por encima de 60 puntos. Por su parte, el itraxx Crossover, que venía cotizando en niveles algo por encima de 210 puntos, llegó a alcanzar 704 puntos el 18 de marzo, para retroceder posteriormente hasta los actuales niveles por debajo de 370 puntos.

Los **paquetes de mediadas 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. En esta ocasión, y a diferencia de lo que ocurrió en la Gran Crisis Financiera, el sector bancario no es el problema sino, al contrario, parte de la solución. Destacar las condiciones más favorables de las TLTRO III del Banco Central Europeo (BCE), al -1,0% para aquellos bancos que consigan cumplir sus objetivos de crédito, y con la que en junio los bancos europeos tomaron EUR 1,3 billones. 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 Reserva Federal (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. En este punto, señalar que la Fed sigue sin contemplar el poder llevarlos a terreno negativo, mientras que el Banco de Inglaterra ya no lo descarta.

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 la propuesta de la Comisión Europea para el Programa de Recuperación económica, que incluye EUR 500.000 millones en transferencias directas a los estados y otros EUR 250.000 millones en préstamos. Aunque todavía está en negociación, destacar la importancia de este plan, al ser financiado a nivel europeo; se emitirán bonos que serán repagados entre 2028 y 2058 mediante la generación de nuevos ingresos. Con este plan, se ha conseguido vencer la reticencia a lanzar un programa conjunto financiado con una deuda común, lo que permite que países con elevados endeudamientos y déficits públicos, como España o Italia, no tengan que elevar sus endeudamientos hasta niveles altamente insostenibles. Señalar que este paquete se suma al paquete de EUR 540.000 millones anunciado en abril: EUR 240.000 millones en línea de crédito del ESM, EUR 100.000 millones de apoyo a los programas de reducción temporal de empleo y EUR 200.000 millones de garantías de crédito a través del Banco Europeo de Inversiones (BEI)

Ante esta situación, las **perspectivas económicas** se fueron deteriorando de forma drástica a lo largo de todo el segundo trimestre de año, a medida que se constataba que las medidas de contención van a estar aquí durante más tiempo del esperado. Cabe destacar, no obstante, la recuperación de los indicadores económicos a medida que se ha ido produciendo el proceso de reapertura en las distintas economías. Así, los PMIs del sector servicios (el más castigado en esta crisis sanitaria) ha conseguido recuperarse desde los 12,1 puntos de abril hasta los 48,3 puntos en junio en la Zona Euro y desde 26,7 hasta 46,7 puntos en EEUU. Si bien, en ambos casos se encuentran todavía por debajo de los 50 puntos, indicando contracción de la actividad respecto al mes anterior. También cabe destacar la fuerte recuperación del mercado laboral estadounidense, que tras alcanzar un máximo de 14,6% en abril (3,5% en febrero) ha conseguido retroceder hasta el 11,1% en junio. No obstante, las previsiones de crecimiento económico para el ejercicio 2020 del consenso de analistas (FactSet), tanto para Europa como para EEUU, han mantenido una tendencia a la baja durante todo el segundo trimestre del año, situándose en una contracción del -7,8% para la Eurozona y del -5,25% para EEUU en la actualidad.

Así, el FMI ha reducido sensiblemente las proyecciones económicas globales de 2020 que había realizado en abril, rebajando el crecimiento mundial esperado desde el -3,0% anterior hasta el actual -4,9% (los países desarrollados empeorarían la caída desde el -6,1% anterior hasta el -8,0% actual, y los emergentes pasarían del -1,0% al -3,0%, con China creciendo este año, según el fondo, un 1%), y llega a afirmar que hay una desconexión entre el optimismo de los mercados y las previsiones económicas. El FMI también ha revisado a la baja sus previsiones 2020 para España, desde el -8,0% anual anterior hasta el -12,8%. También la OCDE y Fitch han rebajado sus perspectivas para el PIB español 2020 (hasta el -11,1%/14,4%, y -9,6%, respectivamente).

Fruto de este deterioro del escenario macroeconómico, las agencias de calificación del riesgo crediticio realizaron numerosos recortes de ratings tanto de soberanos como de corporativos. 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 4,7% en mayo (2,3% un año antes), la tasa más elevada desde enero de 2017. La agencia proyecta una tasa de default del 9,2% a finales de 2020 y un pico del 9,5% en febrero 2021. Por su lado, Standard & Poor's espera que la tasa de default en HY alcance el 8,5% en marzo de 2021 (2,7% a finales de abril).

En los mercados de **materias primas**, el precio del crudo (Brent) se ha movido en el semestre en un rango de 21-72 USD/b, acusando en marzo-abril la drástica reducción de la demanda asociada al parón de la actividad económica a nivel global, y el exceso de oferta en el mercado. Según hemos avanzado en el semestre, los precios del crudo han avanzado por encima del nivel de los 40\$, reflejando la reapertura económica, junto a los recortes de producción de países de la OPEP, que ayudaron a drenar los inventarios y a endurecer el suministro. Tanto Rusia como Arabia Saudí han manifestado su interés en mantener la disciplina de producción, y así mantener estables los precios del crudo en medio de una pandemia mundial. Otras materias primas también han corregido en el semestre, pero en menor medida, con el cobre cayendo un 3% o el aluminio un 10%. La excepción se encuentra en el oro (+17,6%), que ha servido como activo refugio.

## 2. Evolución del sector

De cara a los próximos meses, la gran mayoría de analistas y economistas coinciden en algo: **la situación en la que nos encontramos nunca ha sido tan impredecible**, atendiendo a: cuestiones sanitarias (como una posible segunda oleada del Covid-19), económicas (con un aumento del desempleo en las principales economías, menor crecimiento y un aumento del endeudamiento en empresas) y geopolíticas (elecciones en Estados Unidos, o la guerra comercial). Y a pesar de todo, los mercados de renta variable han tenido uno de sus mejores trimestres en los últimos 20 años, y los mercados parecen "calmados" en el inicio del segundo semestre.

En lo que respecta a cuestiones sanitarias, aunque el peor impacto de la crisis parece que ya ha sido superado, sigue habiendo temor a una segunda ola de contagios en otoño. Estamos en un momento diferente de la pandemia, con un escenario casi normalizado en China, desescalada en principales economías desarrolladas, pero auge de contagios en emergentes o repunte en algunos países como EEUU. Hay disparidad de opiniones sobre si la pandemia ha pasado o no y sobre la importancia que debe darse a estos rebrotes; algunas apuntan a que son solo coletazos de la pandemia y por tanto no hay que darles mayor importancia y otras hablan de nuevos confinamientos masivos en otoño, que podrían truncar cualquier recuperación de la confianza y retrasar la teórica normalización económica

futura. Los gobiernos por tanto deben mantener un cuidadoso equilibrio entre la reapertura económica y el distanciamiento social para prevenir un aumento de los contagios. Igualmente vemos cómo de forma recurrente se crean fuertes expectativas en torno a posibles vacunas disponibles en pocos meses, expectativas que se ponen en duda por muchos expertos sanitarios que apuntan, como poco, a mediados de 2021 para poder contar con vacunas fiables. Consideramos que hasta que no pasen algunos meses no podremos verificar el impacto completo de la crisis sanitaria en el tejido empresarial y en el empleo. La presentación de resultados para el 2T2020 que comienza en julio será un primer indicador de la salud de las empresas.

Además, el escenario geopolítico vuelve a deteriorarse, con un incremento de la tensión entre EEUU y China, tanto por la aprobación por parte de China de la ley de seguridad para Hong Kong, lo que también ha enfrentado a Europa con el país asiático, como por gestión que ha realizado China de la pandemia. En el plano comercial, se llegó a dar por terminado el acuerdo comercial de Fase I alcanzado en enero, aunque posteriormente fue desmentido. Igualmente, las tensiones entre EEUU y Europa se han incrementado, con EEUU amenazando con imponer tarifas a varios países europeos, mientras la UE avanza en la imposición de un impuesto digital, que perjudicaría a las grandes tecnológicas estadounidenses. La celebración a finales de año de elecciones presidenciales en EEUU, con el candidato demócrata liderando las encuestas, es otra fuente de incertidumbre. Por otro lado, el proceso de negociación respecto al Brexit entre la Unión Europea y Reino Unido parece no avanzar. Teniendo en cuenta que faltan seis meses para que se produzca la salida de Reino Unido de la UE, creemos que este puede ser un nuevo foco de tensión en la segunda mitad del año.

En el plano macroeconómico, los indicadores más adelantados del ciclo están recuperando, pero desde mínimos históricos. Los principales organismos han empeorado sus previsiones 2020, y la recuperación se antoja larga y de baja intensidad. El consumo y la inversión siguen afectados por medidas de distanciamiento social, elevado desempleo y caída de márgenes empresariales. Es poco probable que el PIB global se recupere completamente debido a la cautela del sector privado, las tensiones en los balances y la retirada de los estímulos fiscales. Es razonable pensar que el PIB global se quedara a finales de 2021 un 3-4% por debajo del nivel que teóricamente seguía antes de la pandemia.

Respecto a estímulos monetarios, los principales bancos centrales han dejado claro que están dispuestos a aplicar mayor estímulo, en caso necesario. Y respecto a estímulos fiscales, en Estados Unidos ya se han aprobado 3trn USD, y en Europa se ha propuesto el Fondo de Recuperación Europea con 750.000mln EUR, que se sumaría a la triple red de seguridad de 540.000mln EUR.

**De cara a renta variable**, las preguntas a hacerse, una vez resuelta la crisis sanitaria, serían: 1) ¿Cómo de intensa va a ser la recuperación? (y por tanto, cuáles serán los beneficios en 2021-22e) y 2) ¿Qué múltiplos pagará el mercado?, teniendo en cuenta la velocidad en la recuperación económica, posibilidad de segundas rondas de contagios en países “curados”, tipos de interés, primas de riesgo (previsiblemente altas, por miedo a nuevos “cisnes negros”), y menor intensidad en M&A.

La normalización de beneficios esperada para 2021, debería suponer crecimientos de los beneficios en una magnitud similar a la caída de este año, que nos dejarían al final de todo el trayecto (recesión

+ recuperación) a finales de 2021 con unos **beneficios en torno a un 10/15% inferiores a los logrados en 2019**. Esto, junto a los importantes estímulos monetarios y fiscales aplicados, creemos que explica la recuperación desde los niveles de marzo (en el caso europeo, la corrección acumulada en el 1S20 se sitúa precisamente en ese 10-15%). En los próximos trimestres deberíamos asistir a un escenario de gradual recuperación de la economía, y no es descartable asistir a alguna noticia positiva, como una eventual vacuna, la progresiva ralentización de la pandemia, un tratamiento eficaz, o una recuperación aún más vigorosa de la economía, pero lo cierto es que en estos niveles de cotización del mercado también hay una elevada incertidumbre económica, de visibilidad de resultados en algunos sectores, y geopolítica.

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. Es razonable pensar que el próximo ciclo estará caracterizado por una menor expansión de múltiplos, con algo de presión en márgenes, llevando quizá a menores retornos en un mercado más ancho y plano. Respecto a regiones geográficas, en la última década, el mercado estadounidense ha tenido un comportamiento muy positivo, reflejando la dominancia del factor de crecimiento, con el sector tecnológico a la cabeza, y una menor prima de riesgo frente a Europa. Otros sectores están evolucionando rápidamente, ampliando las oportunidades de crecimiento a otros sectores como MedTEch, FinTEch o EdTEch, así como ESG. Esto sugiere que las oportunidades para encontrar crecimiento serán más diversas desde un punto geográfico.

Dentro de ese escenario, 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, consumo básico, y tecnología. Vemos varias tendencias muy evidentes: digitalización, descentralización, salud, energías renovables, automatización y cambio en hábitos de consumo, que tienen mucha presencia en nuestras carteras de acciones. Por otro lado, en el actual contexto, con menor liquidez y elevada volatilidad, se presentan dislocaciones y oportunidades potenciales para la gestión activa y la selección de valores. Surgen oportunidades en sectores cíclicos de calidad, que podrían repuntar con fuerza a medida que nos acercamos al pico de la pandemia. Empresas que actualmente están en territorio "Deep value", 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.

En **renta fija** seguimos abogando por mantener cierta prudencia en el escenario descrito. No obstante, destacar que en crédito la deuda grado de inversión va a estar apoyada por los fuertes programas de compra lanzados por los bancos centrales. Además, estas compañías, con mayor solvencia, han podido reforzar su liquidez con la emisión de bonos en el segundo trimestre, por lo que creemos que siguen teniendo cierto potencial al alza. No obstante, en el segmento triple BBB hay que ser cauteloso, ante la posibilidad de que se produzcan rebajas de rating que lleven a estas compañías a perder el grado de inversión, lo que produciría cierta tensión en los precios de estos bonos en su transición hacia High



Yield, por lo menos mientras el BCE no extienda sus programas a estos fallen angels (la Fed lo ha hecho).

En cuanto a la deuda High Yield, que no cuenta con el apoyo de los bancos centrales, esperamos que sufra más significativamente ante el incremento de las tasas de default que se esperan en las principales economías, por lo que entendemos que actualmente hay que ser muy selectivo en este tipo de activo, favoreciendo aquellas compañías en sectores defensivos. Igualmente, favorecemos la deuda subordinada HY de emisores grado de inversión, cuya rentabilidad en algunos casos compara favorablemente con la renta variable, como es en el caso del sector bancario.

### 3. Evolución de la entidad.

Renta 4 Banco ha obtenido durante el primer semestre de 2020 un Beneficio Neto atribuido al Grupo de 7,5 millones de euros frente a 6,5 millones de euros alcanzados durante el primer semestre de 2019.

El ratio de capital "CET1 Fully Loaded" se sitúa en el 18,8%, muy superior a los requerimientos regulatorios de solvencia.

El Retorno sobre Capital (ROE) asciende al 19,2%, rentabilidad sobre el capital invertido que supera ampliamente a la media del sector.

## Datos significativos

Magnitudes Operativas	30/06/2020	30/06/2019	%
<b>Nº Clientes Red Propia</b>	<b>89.942</b>	<b>81.751</b>	<b>10,0%</b>
<b>Activos Totales (millones de euros)</b>	<b>20.760</b>	<b>21.000</b>	<b>-1,1%</b>
<i>Bolsa</i>	8.536	8.619	-1,0%
<i>Fondos Inversión (propios y de terceros)</i>	4.940	5.024	-1,7%
<i>Fondo Pensiones</i>	3.966	3.753	5,7%
<i>SICAVs</i>	948	1.112	-14,7%
<i>Otros</i>	2.370	2.492	-4,9%
<b>Activos Red Propia (millones de euros)</b>	<b>11.235</b>	<b>11.630</b>	<b>-3,4%</b>
<b>Activos Red de Terceros (millones de euros)</b>	<b>9.525</b>	<b>9.370</b>	<b>1,7%</b>
<b>Resultados (miles euros)</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>%</b>
Comisiones Percibidas, Entidades Método de Participación y Otros Productos de Explotación	80.047	63.164	26,7%
Comisiones Pagadas	-44.302	-31.199	42,0%
Comisiones P. netas	35.745	31.965	11,8%
Diferencias de cambio	6.164	1.914	222,0%
Comisiones percibidas netas + Diferencias de cambio	41.909	33.879	23,7%

# renta4banco

Margen Financiero	694	1.679	-58,7%
Resultado Operaciones Financieras	4.706	5.781	-18,6%
Costes Explotación (Gastos explot. + Otras cargas de explot.)	-33.344	-32.044	4,1%
Resultado Actividad Explotación	10.144	9.138	11,0%

<b>Beneficio Neto</b>	<b>7.440</b>	<b>6.315</b>	<b>17,8%</b>
<b>Beneficio Neto Atribuido a intereses minoritarios</b>	<b>-75</b>	<b>-145</b>	<b>-48,3%</b>
<b>Beneficio Neto Atribuido al Grupo</b>	<b>7.515</b>	<b>6.460</b>	<b>16,3%</b>
<b>BPA</b>	<b>0,19</b>	<b>0,16</b>	<b>16,3%</b>

<b>Plantilla (promedio del periodo)</b>	<b>30/06/202</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>%</b>
Plantilla media en el periodo	528	510	3,5%
<i>Red Comercial (en el extranjero)</i>	276(60)	265(51)	4,1%
<i>Servicios Centrales</i>	252	245	2,9%
Nº Oficinas	66	66	0,0%

<b>La Acción Renta 4</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>%</b>
<b>Ticker (Reuters/Bloomberg/Adrs)</b>	<b>RTA4.MA</b>	<b>RTA4.MA</b>	
<b>Cotización (€)</b>	<b>5,9</b>	<b>7,14</b>	<b>-17,4%</b>
Capitalización (€)	<b>240.089.898</b>	<b>290.549.469</b>	<b>-17,4%</b>
Nº Acciones Circulación	40.693.203	40.693.203	

## Datos Operativos

El volumen de patrimonio total administrado y gestionado en el primer semestre de 2020 alcanza 20.760 millones de euros, de los que, 11.235 millones de euros corresponden a la red propia. La disminución de la valoración del patrimonio de la red propia respecto al 30 de junio de 2019 es de 395 millones de euros, un 3,4% inferior, debido a la reducción de la valoración de los activos por las caídas generalizadas de los mercados ya que la captación neta de patrimonio ha sido positiva, como luego se dirá.

Los activos de clientes bajo gestión (Fondos de Inversión, SICAVs y Fondos de Pensiones) se sitúan en 9.854 millones de euros, con una ligera disminución de 35 millones de euros respecto al mismo periodo del año anterior, un 0,4% menos, debido al efecto de la menor valoración de los activos por la caída de los mercados

El patrimonio gestionado en Fondos de Inversión asciende a 2.927 millones de euros, en SICAVs, 948 millones de euros y en Fondos de Pensiones 3.966 millones de euros,

El volumen comercializado en Fondos de otras gestoras, es 2.013 millones de euros, lo que representa un aumento en los últimos doce meses del 26,4%.

En el primer semestre de este año la captación de patrimonio de la red propia ha sido positiva por importe de 607 millones de euros, compensando en gran medida la disminución del valor de las carteras de los clientes por el efecto precios de mercado. Esta captación es notablemente superior a al del mismo periodo del año anterior.

Se ha incrementado también el ritmo de incorporación de nuevos clientes. El número total de cuentas de la red propia es 89.942 frente a 81.751 en el mismo periodo del año anterior.