

Informe de Revisión Limitada

RENTA 4 BANCO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados  
e Informe de Gestión Consolidado Intermedio  
correspondientes al periodo de seis meses terminado  
el 30 de junio de 2015

## INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

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

### Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

#### *Introducción*

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Renta 4 Banco, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 30 de junio de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y las notas explicativas resumidas consolidadas, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

#### *Alcance de la revisión*

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

#### *Conclusión*

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

### *Párrafo de énfasis*

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 2 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Renta 4 Banco, S.A. y sociedades dependientes.

### Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de la Dirección de Renta 4 Banco, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

ERNST & YOUNG, S.L.



Roberto Diez Cerrato

28 de julio de 2015

**Renta 4 Banco, S.A. y Sociedades Dependientes que forman el Grupo Renta 4**  
**Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados**

**30 de junio de 2015**

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

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

### Balances de Situación consolidados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

|  | Nota     | Miles de euros                       |   |
|--|----------|--------------------------------------|---|
|  |          | 30 de junio de 2015<br>(No auditado) | 31 de diciembre de 2014 (*)<br>Auditado |
| <b>ACTIVO</b>  |          |                                      |   |
| <b>Caja y depósitos en bancos centrales</b>  |          | <b>7.436</b>                         | <b>3.729</b>                            |
| <b>Cartera de negociación</b>  | <b>6</b> | <b>1.197</b>                         | <b>1.764</b>                            |
| Depósitos en entidades de crédito  |          | -                                    | -                                       |
| Crédito a la clientela   |          | -                                    | -                                       |
| Valores representativos de deuda   |          | 111                                  | 97                                      |
| Otros instrumentos de capital  |          | 1.059                                | 1.217                                   |
| Derivados de negociación   |          | 27                                   | 450                                     |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>  |          | -                                    | -                                       |
| <b>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b> |          | -                                    | -                                       |
| Depósitos en entidades de crédito  |          | -                                    | -                                       |
| Crédito a la clientela   |          | -                                    | -                                       |
| Valores representativos de deuda   |          | -                                    | -                                       |
| Otros instrumentos de capital  |          | -                                    | -                                       |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>  |          | -                                    | -                                       |
| <b>Activos financieros disponibles para la venta</b>                                   | <b>6</b> | <b>709.103</b>                       | <b>626.628</b>                          |
| Valores representativos de deuda   |          | 665.644                              | 593.879                                 |
| Otros instrumentos de capital  |          | 43.459                               | 32.749                                  |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>  |          | 370.550                              | 433.179                                 |
| <b>Inversiones crediticias</b>   | <b>6</b> | <b>509.135</b>                       | <b>797.884</b>                          |
| Depósitos en entidades de crédito  |          | 441.387                              | 748.626                                 |
| Crédito a la clientela   |          | 67.748                               | 49.258                                  |
| Valores representativos de deuda   |          | -                                    | -                                       |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>  |          | -                                    | -                                       |
| <b>Cartera de inversión a vencimiento</b>  |          | -                                    | -                                       |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>  |          | -                                    | -                                       |
| <b>Ajustes a activos financieros por macro-coberturas</b>                              |          | -                                    | -                                       |
| <b>Derivados de cobertura</b>  |          | -                                    | -                                       |
| <b>Activos no corrientes en venta</b>  |          | -                                    | -                                       |
| <b>Participaciones</b>   |          | <b>5.417</b>                         | <b>5.880</b>                            |
| Entidades asociadas  |          | 5.417                                | 5.880                                   |
| Entidades multigrupo   |          | -                                    | -                                       |
| <b>Contratos de seguros vinculados a pensiones</b>                                     |          | -                                    | -                                       |
| <b>Activos por reaseguros</b>  |          | -                                    | -                                       |
| <b>Activo material</b>   | <b>7</b> | <b>37.890</b>                        | <b>35.171</b>                           |
| Inmovilizado material  |          | 33.742                               | 30.958                                  |
| De uso propio  |          | 33.742                               | 30.958                                  |
| Otros activos cedidos en arrendamiento operativo                                       |          | -                                    | -                                       |
| Afecto a la Obra social  |          | -                                    | -                                       |
| Inversiones inmobiliarias  |          | 4.148                                | 4.213                                   |
| <i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>                              |          | 1.241                                | 14.421                                  |
| <b>Activo intangible</b>   | <b>8</b> | <b>17.908</b>                        | <b>17.861</b>                           |
| Fondo de comercio  |          | 15.420                               | 15.420                                  |
| Otro activo intangible   |          | 2.488                                | 2.441                                   |
| <b>Activos fiscales</b>  |          | <b>2.195</b>                         | <b>2.092</b>                            |
| Corrientes   |          | 10                                   | -                                       |
| Diferidos  |          | 2.185                                | 2.092                                   |
| <b>Resto de activos</b>  |          | <b>1.369</b>                         | <b>826</b>                              |
| Existencias  |          | -                                    | -                                       |
| Otros  |          | 1.369                                | 826                                     |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  |          | <b>1.291.650</b>                     | <b>1.491.835</b>                        |

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

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

### Balances de Situación consolidados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

|  | Miles de euros                          |   |
|--|---|---|
|  | 30 de junio de<br>2015<br>(No auditado) | 31 de<br>diciembre de<br>2014 (*)<br>Auditado |
| <b>PASIVO</b>  |   |   |
| <b>Cartera de negociación</b>  | <b>36</b>                               | <b>360</b>                                    |
| Depósitos en bancos centrales  | -                                       | -   |
| Depósitos de entidades de crédito  | -                                       | -   |
| Depósitos de la clientela  | -                                       | -   |
| Débitos representados por valores negociables  | -                                       | -   |
| Derivados de negociación   | 9 36                                    | 360   |
| Posiciones cortas de valores   | -                                       | -   |
| Otros pasivos financieros  | -                                       | -   |
| <b>Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b> |   |   |
| Depósitos en bancos centrales  | -                                       | -   |
| Depósitos de entidades de crédito  | -                                       | -   |
| Depósitos de la clientela  | -                                       | -   |
| Débitos representados por valores negociables  | -                                       | -   |
| Pasivos subordinados   | -                                       | -   |
| Otros pasivos financieros  | -                                       | -   |
| <b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>  | <b>9 1.203.927</b>                      | <b>1.404.287</b>                              |
| Depósitos de bancos centrales  | 256.322                                 | 306.974                                       |
| Depósitos de entidades de crédito  | 4.683                                   | 6.353   |
| Depósitos de la clientela  | 860.885                                 | 1.024.014                                     |
| Débitos representados por valores negociables  | 9.3 -                                   | -   |
| Pasivos subordinados   | -                                       | -   |
| Otros pasivos financieros  | 82.037                                  | 66.946  |
| <b>Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas</b>                              |   |   |
| <b>Derivados de cobertura</b>  |   |   |
| <b>Pasivos asociados con activos no corrientes en venta</b>                            |   |   |
| <b>Pasivos por contratos de seguros</b>  |   |   |
| <b>Provisiones</b>   |   | <b>130</b>                                    |
| Fondos para pensiones y obligaciones similares   | -                                       | -   |
| Provisiones para impuestos y otras contingencias legales                               | -                                       | 130   |
| Provisiones para riesgos y compromisos contingentes                                    | -                                       | -   |
| Otras provisiones  | -                                       | -   |
| <b>Pasivos fiscales</b>  | <b>6.856</b>                            | <b>4.162</b>                                  |
| Corrientes   | 5.368                                   | 2.674   |
| Diferidos  | 1.488                                   | 1.488   |
| <b>Fondo de la Obra Social</b>   |   |   |
| <b>Resto de Pasivos</b>  | <b>868</b>                              | <b>2.018</b>                                  |
| <b>Capital reembolsable a la vista</b>   |   |   |
|  |   |   |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>1.211.687</b>                        | <b>1.410.957</b>                              |

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

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

### Balances de Situación consolidados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

|  | Nota      | Miles de euros                       |   |
|--|-----------|--------------------------------------|---|
|  |           | 30 de junio de 2015<br>(No auditado) | 31 de diciembre de 2014 (*)<br>Auditado |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>   |           |                                      |   |
| <b>Fondos propios</b>  | <b>10</b> | <b>80.219</b>                        | <b>79.630</b>                           |
| Capital o fondo de dotación  |           | 18.312                               | 18.312                                  |
| Escriturado  |           | 18.312                               | 18.312                                  |
| Menos: capital no exigido  |           | -                                    | -                                       |
| Prima de emisión   |           | 8.496                                | 8.496                                   |
| Reservas   |           | 47.769                               | 44.269                                  |
| Reservas (pérdidas) acumuladas   |           | 47.358                               | 43.930                                  |
| Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación |           | 411                                  | 339                                     |
| Otros instrumentos de capital  |           | -                                    | 142                                     |
| De instrumentos financieros compuestos                                       |           | -                                    | -                                       |
| Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorro)                   |           | -                                    | -                                       |
| Resto de instrumentos de capital   |           | -                                    | 142                                     |
| Menos: Valores propios   |           | (1.996)                              | (2.400)                                 |
| Resultado atribuido a la entidad dominante                                   |           | 7.638                                | 13.369                                  |
| Menos: Dividendos y retribuciones  |           | -                                    | (2.558)                                 |
| <b>Ajustes por valoración</b>  |           | <b>(303)</b>                         | <b>(304)</b>                            |
| Activos financieros disponibles para la venta                                |           | (275)                                | (148)                                   |
| Coberturas de los flujos de efectivo   |           | -                                    | -                                       |
| Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero                 |           | -                                    | -                                       |
| Diferencias de cambio  |           | (28)                                 | (156)                                   |
| Activos no corrientes en venta   |           | -                                    | -                                       |
| Entidades valoradas por el método de la participación                        |           | -                                    | -                                       |
| Resto de ajustes por valoración  |           | -                                    | -                                       |
| <b>Intereses minoritarios</b>  |           | <b>47</b>                            | <b>1.552</b>                            |
| Ajustes por valoración   |           | -                                    | -                                       |
| Resto  |           | 47                                   | 1.552                                   |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>  |           | <b>79.963</b>                        | <b>80.878</b>                           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>  |           | <b>1.291.650</b>                     | <b>1.491.835</b>                        |
| <b>PRO-MEMORIA</b>   |           |                                      |   |
| <b>Riesgos contingentes</b>  | <b>11</b> | <b>21</b>                            | <b>13</b>                               |
| <b>Compromisos contingentes</b>  | <b>11</b> | <b>934</b>                           | <b>565</b>                              |
|  |           | <b>955</b>                           | <b>578</b>                              |

(\*) 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 2015 y 2014

| Nota   | Miles de euros                       |  |
|--|--------------------------------------|--|
|  | 30 de junio de 2015<br>(No auditado) | 30 de junio de 2014 (*)<br>(No auditado) |
| Intereses y rendimientos asimilados  | 2.278                                | 4.174                                    |
| Intereses y cargas asimiladas  | (508)                                | (1.075)                                  |
| Remuneración de capital reembolsable a la vista (sólo Cooperativas de crédito)         | -                                    | -  |
| <b>MARGEN DE INTERESES</b>   | <b>1.770</b>                         | <b>3.099</b>                             |
| Rendimiento de instrumentos de capital   | 4                                    | 80                                       |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación                     | (434)                                | (315)                                    |
| Comisiones percibidas  | 58.911                               | 51.369                                   |
| Comisiones pagadas   | (28.975)                             | (27.203)                                 |
| Resultados de operaciones financieras (neto)   | 1.516                                | 5.068                                    |
| Diferencias de cambio (neto)   | 749                                  | 791                                      |
| Otros productos de explotación   | 271                                  | 153                                      |
| Otras cargas de explotación  | (150)                                | (65)                                     |
| <b>MARGEN BRUTO</b>  | <b>33.662</b>                        | <b>32.977</b>                            |
| Gastos de administración   | (20.319)                             | (20.297)                                 |
| Gastos de personal   | (11.652)                             | (12.250)                                 |
| Otros gastos generales de administración   | (8.667)                              | (8.047)                                  |
| Amortización   | (2.108)                              | (1.824)                                  |
| Dotaciones a provisiones (neto)  | -                                    | -  |
| Pérdidas por deterioro de activos (neto)   | (199)                                | (390)                                    |
| <b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>  | <b>11.036</b>                        | <b>10.466</b>                            |
| Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)                                     | -                                    | -  |
| Fondo de Comercio y otro activo intangible   | -                                    | -  |
| Otros activos  | -                                    | -  |
| Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta | -                                    | -  |
| Diferencia negativa en combinaciones de negocios                                       | -                                    | -  |
| Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasif como operaciones      | -                                    | -  |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>  | <b>11.036</b>                        | <b>10.466</b>                            |
| Impuesto sobre beneficios  | (3.397)                              | (3.070)                                  |
| Dotación obligatoria a obras y fondos sociales   | -                                    | -  |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPER. CONTINUADAS</b>                         | <b>7.639</b>                         | <b>7.396</b>                             |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto)  | -                                    | -  |
| <b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>   | <b>7.639</b>                         | <b>7.396</b>                             |
| Resultado atribuido a la entidad dominante   | 7.638                                | 7.300                                    |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios   | 1                                    | 96                                       |
| <b>BENEFICIO BÁSICO POR ACCIÓN</b>   |                                      |  |
| Beneficio básico por acción  | 0,19                                 | 0,18                                     |
| Beneficio diluido por acción   | 0,19                                 | 0,18                                     |

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos reexpresados conforme a lo indicado en la Nota 2.2.

**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 2015 y 2014

|   | Miles de euros                       |                                       |
|---|--------------------------------------|---------------------------------------|
|   | 30 de junio de 2015<br>(No auditado) | 30 de junio de 2014 (*) (No auditado) |
| <b>A.- RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>                            | <b>7.639</b>                         | <b>7.396</b>                          |
| <b>B.- OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>                            | <b>1</b>                             | <b>2.691</b>                          |
| <b>Activos financieros disponibles para la venta</b>                      | <b>(182)</b>                         | <b>3.906</b>                          |
| Ganancias/Pérdidas por valoración   | 702                                  | 3.505                                 |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias                 | (884)                                | 401                                   |
| Otras reclasificaciones   | -                                    | -                                     |
| <b>Coberturas de los flujos de efectivo</b>                               | -                                    | -                                     |
| Ganancias/Pérdidas por valoración   | -                                    | -                                     |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias                 | -                                    | -                                     |
| Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas | -                                    | -                                     |
| Otras reclasificaciones   | -                                    | -                                     |
| <b>Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero</b>       | -                                    | -                                     |
| Ganancias/Pérdidas por valoración   | -                                    | -                                     |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias                 | -                                    | -                                     |
| Otras reclasificaciones   | -                                    | -                                     |
| <b>Diferencias de cambio</b>  | <b>128</b>                           | <b>(44)</b>                           |
| Ganancias/Pérdidas por conversión   | 128                                  | (44)                                  |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias                 | -                                    | -                                     |
| Otras reclasificaciones   | -                                    | -                                     |
| <b>Activos no corrientes en venta</b>                                     | -                                    | -                                     |
| Ganancias por valoración  | -                                    | -                                     |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias                 | -                                    | -                                     |
| Otras reclasificaciones   | -                                    | -                                     |
| <b>Ganancias/Pérdidas actuariales en planes de pensiones</b>              | -                                    | -                                     |
| <b>Resto de ingresos y gastos reconocidos</b>                             | -                                    | -                                     |
| Ganancias/Pérdidas por valoración   | -                                    | -                                     |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias                 | -                                    | -                                     |
| Otras reclasificaciones   | -                                    | -                                     |
| <b>Impuesto sobre beneficios</b>  | <b>55</b>                            | <b>(1.171)</b>                        |
| <b>C.- TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)</b>                      | <b>7.640</b>                         | <b>10.087</b>                         |
| Entidad dominante   | 7.639                                | 9.972                                 |
| Intereses minoritarios  | 1                                    | 115                                   |

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos reexpresados conforme a lo indicado en la Nota 2.2.

**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 consolidado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015 (No auditado)

|  | Miles de euros              |                               |                        |   |                                   |                      |                        |                        |                       |               |
|--|-----------------------------|-------------------------------|------------------------|---|-----------------------------------|----------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|---------------|
|  | Fondos propios              |                               |                        |   |                                   |                      | Ajustes por valoración | Intereses minoritarios | Total patrimonio neto |               |
| Capital / Fondo de dotación  | Prima de emisión y reservas | Otros instrumentos de capital | Menos: Valores propios | Resultado del ejercicio entidad dominante | Menos: dividendos y retribuciones | Total fondos propios |                        |                        |                       |               |
| <b>Saldo inicial al 01/01/2015</b>                                     | <b>18.312</b>               | <b>52.765</b>                 | <b>142</b>             | <b>(2.400)</b>                            | <b>13.369</b>                     | <b>(2.558)</b>       | <b>79.630</b>          | <b>(304)</b>           | <b>1.552</b>          | <b>80.878</b> |
| Ajuste por cambios de criterio contable                                | -                           | -                             | -                      | -   | -                                 | -                    | -                      | -                      | -                     | -             |
| Ajuste por errores   | -                           | -                             | -                      | -   | -                                 | -                    | -                      | -                      | -                     | -             |
| <b>Saldo inicial ajustado</b>  | <b>18.312</b>               | <b>52.765</b>                 | <b>142</b>             | <b>(2.400)</b>                            | <b>13.369</b>                     | <b>(2.558)</b>       | <b>79.630</b>          | <b>(304)</b>           | <b>1.552</b>          | <b>80.878</b> |
| <b>Total ingresos y (gastos) reconocidos</b>                           | -                           | -                             | -                      | -   | 7.638                             | -                    | 7.638                  | 1                      | 1                     | 7.640         |
| <b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>                           | -                           | 3.500                         | (142)                  | 404                                       | (13.369)                          | 2.558                | (7.049)                | -                      | (1.506)               | (8.555)       |
| Aumentos/ (Reducciones) de capital / fondo de dotación                 | -                           | -                             | -                      | -   | -                                 | -                    | -                      | -                      | -                     | -             |
| Conversión de pasivos financieros en capital                           | -                           | -                             | -                      | -   | -                                 | -                    | -                      | -                      | -                     | -             |
| Reducciones de otros instrumentos de capital                           | -                           | -                             | -                      | -   | -                                 | -                    | -                      | -                      | -                     | -             |
| Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital | -                           | -                             | -                      | -   | -                                 | -                    | -                      | -                      | -                     | -             |
| Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos fin.        | -                           | -                             | -                      | -   | -                                 | -                    | -                      | -                      | -                     | -             |
| Distribución de dividendos/Remuneración de los socios (Nota 10.k)      | -                           | (4.127)                       | -                      | -   | -                                 | -                    | (4.127)                | -                      | -                     | (4.127)       |
| Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)                  | -                           | 18                            | (76)                   | 50  | -                                 | -                    | (8)                    | -                      | -                     | (8)           |
| Traspasos entre partidas de patrimonio neto                            | -                           | 10.811                        | -                      | -   | (13.369)                          | 2.558                | -                      | -                      | -                     | -             |
| Incrementos / (Reducciones) por combinaciones de negocios (Nota 4)     | -                           | (3.228)                       | -                      | -   | -                                 | -                    | (3.228)                | -                      | (1.506)               | (4.734)       |
| Dotación discrecional obras y fondos sociales (Cajas de Ahorro)        | -                           | -                             | -                      | -   | -                                 | -                    | -                      | -                      | -                     | -             |
| Pagos con instrumentos de capital (Nota 9.f)                           | -                           | 26                            | (66)                   | 354                                       | -                                 | -                    | 314                    | -                      | -                     | 314           |
| Resto de incrementos / (reducciones) de patrimonio neto                | -                           | -                             | -                      | -   | -                                 | -                    | -                      | -                      | -                     | -             |
| <b>Saldo final al 30 de junio de 2015</b>                              | <b>18.312</b>               | <b>56.265</b>                 | <b>-</b>               | <b>(1.996)</b>                            | <b>7.638</b>                      | <b>-</b>             | <b>80.219</b>          | <b>(303)</b>           | <b>47</b>             | <b>79.963</b> |

## 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 2014 (No auditado) (\*)

|  | Miles de euros              |                               |                        |   |                                   |                      |                        |                        |                       |                |
|--|-----------------------------|-------------------------------|------------------------|---|-----------------------------------|----------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|----------------|
|  | Fondos propios              |                               |                        |   |                                   |                      | Ajustes por valoración | Intereses minoritarios | Total patrimonio neto |                |
| Capital / Fondo de dotación  | Prima de emisión y reservas | Otros instrumentos de capital | Menos: Valores propios | Resultado del ejercicio entidad dominante | Menos: dividendos y retribuciones | Total fondos propios |                        |                        |                       |                |
| <b>Saldo inicial al 01/01/2014</b>   | <b>18.312</b>               | <b>46.016</b>                 | <b>1.027</b>           | <b>(488)</b>                              | <b>11.099</b>                     | <b>(1.941)</b>       | <b>74.025</b>          | <b>(993)</b>           | <b>1.311</b>          | <b>74.343</b>  |
| Ajuste por cambios de criterio contable                                    | -                           | (543)                         | -                      | (1.960)                                   | (545)                             | -                    | (3.048)                | -                      | -                     | (3.048)        |
| Ajuste por errores   | -                           | -                             | -                      | -   | -                                 | -                    | -                      | -                      | -                     | -              |
| <b>Saldo inicial ajustado</b>  | <b>18.312</b>               | <b>45.473</b>                 | <b>1.027</b>           | <b>(2.448)</b>                            | <b>10.554</b>                     | <b>(1.941)</b>       | <b>70.977</b>          | <b>(993)</b>           | <b>1.311</b>          | <b>71.295</b>  |
| <b>Total ingresos y (gastos) reconocidos</b>                               | -                           | -                             | -                      | -   | <b>7.300</b>                      | -                    | <b>7.300</b>           | <b>2.672</b>           | <b>115</b>            | <b>10.087</b>  |
| <b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>                               | -                           | <b>7.321</b>                  | <b>(885)</b>           | <b>(75)</b>                               | <b>(10.554)</b>                   | <b>1.941</b>         | <b>(2.252)</b>         | -                      | <b>(4)</b>            | <b>(2.256)</b> |
| Aumentos/ (Reducciones) de capital / fondo de dotación                     | -                           | -                             | -                      | -   | -                                 | -                    | -                      | -                      | -                     | -              |
| Conversión de pasivos financieros en capital (Nota 9.3)                    | -                           | (439)                         | (308)                  | -   | -                                 | -                    | (747)                  | -                      | -                     | (747)          |
| Reducciones de otros instrumentos de capital                               | -                           | -                             | -                      | -   | -                                 | -                    | -                      | -                      | -                     | -              |
| Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital     | -                           | -                             | -                      | -   | -                                 | -                    | -                      | -                      | -                     | -              |
| Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos fin. (Nota 9.3) | -                           | -                             | (577)                  | -   | -                                 | -                    | (577)                  | -                      | -                     | (577)          |
| Distribución de dividendos/Remuneración de los socios (Nota 10.k)          | -                           | (854)                         | -                      | -   | -                                 | -                    | (854)                  | -                      | -                     | (854)          |
| Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)                      | -                           | (1)                           | -                      | (75)                                      | -                                 | -                    | (76)                   | -                      | -                     | (76)           |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto                                | -                           | 8.613                         | -                      | -   | (10.554)                          | 1.941                | -                      | -                      | -                     | -              |
| Incrementos / (Reducciones) por combinaciones de negocios                  | -                           | -                             | -                      | -   | -                                 | -                    | -                      | -                      | -                     | -              |
| Dotación discrecional obras y fondos sociales (Cajas de Ahorro)            | -                           | -                             | -                      | -   | -                                 | -                    | -                      | -                      | -                     | -              |
| Pagos con instrumentos de capital  | -                           | -                             | -                      | -   | -                                 | -                    | -                      | -                      | -                     | -              |
| Resto de incrementos / (reducciones) de patrimonio neto                    | -                           | 2                             | -                      | -   | -                                 | -                    | 2                      | -                      | (4)                   | 2              |
| <b>Saldo final al 30 de junio de 2014</b>                                  | <b>18.312</b>               | <b>52.794</b>                 | <b>142</b>             | <b>(2.523)</b>                            | <b>7.300</b>                      | -                    | <b>76.025</b>          | <b>1.679</b>           | <b>1.422</b>          | <b>79.126</b>  |

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos reexpresados conforme a lo indicado en la Nota 2.2.

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



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

### Estados de flujos de efectivo consolidados

Correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014

|   | Miles de euros                       |  |
|---|--------------------------------------|--|
|   | 30 de junio de 2015<br>(No auditado) | 30 de junio de 2014 (*)<br>(No auditado) |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>                   | <b>79.510</b>                        | <b>(371)</b>                             |
| Resultado del ejercicio   | 7.639                                | 7.396                                    |
| Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación | (295)                                | 3.701                                    |
| Amortización  | 2.108                                | 1.824                                    |
| Otros ajustes   | (2.403)                              | 1.877                                    |
| Aumento/disminución neto en los activos de explotación                        | 224.259                              | (206.952)                                |
| Aumento/disminución neta en los pasivos de explotación                        | (150.818)                            | 197.040                                  |
| Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios                                    | (1.275)                              | (1.556)                                  |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                     | <b>(4.717)</b>                       | <b>(4.360)</b>                           |
| Pagos   | (5.221)                              | (5.356)                                  |
| Activos materiales  | (4.182)                              | (2.465)                                  |
| Activos intangibles   | (692)                                | (1.658)                                  |
| Participaciones   | (347)                                | (1.233)                                  |
| Otras unidades de negocio   | -                                    | -  |
| Activos no corrientes y pasivos asociados en venta                            | -                                    | -  |
| Cartera de inversión a vencimiento  | -                                    | -  |
| Otros pagos relacionados con actividades de inversión                         | -                                    | -  |
| Cobros  | 504                                  | 996                                      |
| Activos materiales  | -                                    | -  |
| Activos intangibles   | -                                    | -  |
| Participaciones   | 500                                  | 916                                      |
| Otras unidades de negocio   | -                                    | -  |
| Activos no corrientes y pasivos asociados en venta                            | -                                    | -  |
| Cartera de inversión a vencimiento  | -                                    | -  |
| Otros cobros relacionados con actividades de inversión                        | 4                                    | 80                                       |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>                  | <b>(55.032)</b>                      | <b>94.508</b>                            |
| Pagos   | (585.774)                            | (505.939)                                |
| Dividendos (nota 10.k)  | (4.127)                              | (854)                                    |
| Devolución de prima de emisión  | -                                    | -  |
| Amortización de instrumentos de capital propio                                | -                                    | (8.434)                                  |
| Adquisición de instrumentos de capital propio (nota 10.g)                     | (395)                                | (2.858)                                  |
| Otros pagos relacionados con actividades de financiación                      | (581.252)                            | (493.793)                                |
| Cobros  | 530.742                              | 600.447                                  |
| Pasivos subordinados  | -                                    | -  |
| Emisión de instrumentos de capital propio                                     | -                                    | -  |
| Enajenación de instrumentos de capital propio                                 | 742                                  | 447                                      |
| Otros cobros relacionados con actividades de financiación                     | 530.000                              | 600.000                                  |
| <b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE TIPO DE CAMBIO</b>                           | <b>128</b>                           | <b>(44)</b>                              |
| <b>AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>                  | <b>19.889</b>                        | <b>89.733</b>                            |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio                             | 288.135                              | 106.194                                  |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio                                | 308.024                              | 195.927                                  |
| <b>PRO MEMORIA</b>  |                                      |  |
| <b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DE PERIODO</b>            | <b>308.024</b>                       | <b>195.927</b>                           |
| Caja  | 118                                  | 71                                       |
| Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales                           | 7.318                                | 13.826                                   |
| Otros activos financieros   | 300.588                              | 182.030                                  |
| Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista                        | -                                    | -  |

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos reexpresados conforme a lo indicado en la Nota 2.2.

## **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. ACTIVOS FINANCIEROS
7. ACTIVO MATERIAL
8. ACTIVO INTANGIBLE
9. PASIVOS FINANCIEROS
10. PATRIMONIO NETO Y GANANCIAS POR ACCIÓN
11. RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES
12. SITUACIÓN FISCAL
13. PARTES VINCULADAS
14. INGRESOS Y GASTOS
15. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

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

### **Notas explicativas resumidas de los Estados Financieros Intermedios Consolidados a 30 de junio de 2015**

#### **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 consideraron realizadas a efectos contables por cuenta de Renta 4 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 algunas sociedades del Grupo se encuentran reguladas por la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada por la Ley 37/1998 de 16 de noviembre y 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 (Ley 31/2011 de 4 de octubre), y por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, de aplicación a partir del 21 de julio de 2012, 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.

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

- Mantenimiento de un nivel 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. A 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 Renta 4 Banco, S.A., cumplía con los mínimos exigidos.
- 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. A 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el Grupo y la Sociedad Dominante cumplían con los mínimos exigidos a este respecto.

- Contribución anual al Fondo de Garantía de Depósitos (en adelante, "FGD"), como garantía adicional a la aportada por los recursos propios de la Entidad a los acreedores de la misma, cuya finalidad consiste en garantizar hasta 100.000 euros los depósitos de los clientes de acuerdo con lo dispuesto por la normativa en vigor. Tras la publicación del Real Decreto-ley 19/2011, de 2 diciembre, la aportación anual al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito se ha fijado en el 2 por mil de la base de cálculo de los depósitos garantizados. El Real Decreto-ley 6/2013, de 22 de marzo, estableció una aportación excepcional del 3 por mil sobre los depósitos de las entidades adheridas a 31 de diciembre de 2012, señalando que el primer tramo de dicha aportación, equivalente a dos quintas partes de la misma, se haría efectivo dentro de los veinte primeros días hábiles del ejercicio 2014, tras las deducciones que pudieran acordarse al amparo de lo dispuesto en la citada norma. A fin de instrumentalizar el pago de ese primer tramo, la Comisión Gestora del Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito, en su sesión de 22 de noviembre de 2013, acordó la adopción, dentro del marco de la habilitación conferida en la citada norma, de las deducciones contempladas en la misma, y en particular, la de aplicación de una deducción de hasta un máximo del 50% en las aportaciones de las entidades adheridas cuya base de cálculo no excediera de 5.000 millones de euros, entre las que se encontraba la Sociedad Dominante. El segundo tramo de dicha derrama, el caso de la Sociedad Dominante ascendió a 699 miles de euros.

La Comisión Gestora del Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito en su sesión de 10 de junio de 2014, acordó fijar para el 30 de septiembre de 2014, el primer pago del segundo tramo de la aportación mencionada anteriormente, por importe igual a una séptima parte de dicho segundo tramo. El pago se realizó el 30 de septiembre de 2014 por importe de 100 miles de euros (una séptima parte de los 699 miles de euros correspondientes a la totalidad del segundo tramo). Asimismo, en su reunión del 17 de diciembre de 2014, acordó que el pago de la parte restante del citado segundo tramo de la aportación se efectúe mediante dos desembolsos, del mismo importe cada uno, el 30 de junio de 2015 y el 30 de junio de 2016. A 30 de junio de 2015 la Sociedad Dominante ha pagado un importe de 300 miles de euros.

En lo relativo a la aportación ordinaria, una vez aplicado el nuevo criterio contable para el registro de estas aportaciones indicado en la Nota 2.2, a 30 de junio de 2015 y 2014 no se ha devengado importe alguno por este concepto.

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

## **2. BASES DE PRESENTACIÓN**

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

De acuerdo con el Reglamento CE nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la confirman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF-UE).

En aplicación de la normativa vigente, las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2014 fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante, en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 25 de marzo de 2015, y aprobadas por la Junta General de Accionistas de Renta 4 Banco, S.A., celebrada de 28 de abril de 2015, 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 4/2004, de Banco de España, de 22 de diciembre y sus posteriores modificaciones, que constituyen el desarrollo y adaptación al sector de entidades de crédito españolas de las NIIF-UE. No existe ningún principio contable ni criterio de valoración de carácter obligatorio, que teniendo un efecto significativo en dichas cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2014 se elaboraron teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tenían un efecto significativo en las mismas, de forma que mostraban la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en su patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se habían producido en el ejercicio finalizado a dicha fecha.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al 30 de junio de 2015 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, y teniendo en cuenta lo requerido por la Circular 1/2008, de 30 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Dichos estados financieros intermedios resumidos consolidados serán incluidos en la Información Financiera Semestral correspondiente al primer semestre de 2015 que el Grupo Renta 4 presente de acuerdo con la mencionada Circular 1/2008.

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 2014.

Las políticas contables y criterios de valoración utilizados en la formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados son los mismos que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas auditadas correspondientes al ejercicio 2014, excepto por la aplicación de las Normas e Interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre del ejercicio 2015 (ver Nota 2.9).

## **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 2014 (auditadas) y a 30 de junio de 2014 (no auditada) se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información referida al 30 de junio de 2015.

Los saldos a 30 de junio de 2014 que se muestran en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, han sido modificados respecto a los mostrados los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes a dicho ejercicio como consecuencia del cambio de criterio que supuso la aplicación anticipada de la CINIIF 21 siguiendo las indicaciones al respecto realizadas por el Banco de España a las entidades, mediante carta remitida el pasado 23 de diciembre de 2014 así como consecuencia de la entrada en vigor de la NIIF 10. De acuerdo con lo establecido en la NIC 8, se han reexpresado las cifras correspondientes al 1 de enero de 2014 y al 30 de junio de 2014, de forma que permitan realizar la mejor comparación de la información.

### CINIIF 21

Dicha Interpretación ha modificado el tratamiento contable que hasta la fecha se daba a las aportaciones ordinarias al Fondo de Garantía de Depósitos reguladas por el Real Decreto 2606/1996 y el Real Decreto-ley 19/2011 y a las aportaciones extraordinarias del Real Decreto-ley 6/2013 de la siguiente manera:

- En relación con las aportaciones ordinarias anuales, hasta la fecha se devengaban en el ejercicio sobre la base de los depósitos existentes al cierre del ejercicio anterior, habiéndose cambiado la interpretación de acuerdo con al CINIIF 21 de forma que al cierre de cada ejercicio, se refleje la obligación de pago pendiente (derivada del mantenimiento de depósitos de clientes cubiertos por el Fondo de Garantía de Depósitos) sobre la base de los depósitos al cierre del ejercicio, que a su vez son la base de registro para el gasto devengado en el ejercicio. Este cambio supuso un efecto en la cuenta de resultados del ejercicio 2013 de 79 miles de euros.
- En relación con las aportaciones extraordinarias requeridas reguladas por el Real Decreto-ley 6/2013, hasta el ejercicio 2013 se habían considerado un pasivo contingente al no haberse establecido un calendario de pagos, que se comunicó en diciembre de 2014 por la Comisión Gestora del Fondo de Garantía de Depósitos. Derivado de la aplicación anticipada de la Interpretación CINIIF 21 que clarifica en relación con este tipo de gravámenes, la existencia de una obligación independientemente de la certidumbre sobre el calendario de pagos asociado, el Grupo decidió reconocer dicho compromiso como un cambio de criterio de forma retrospectiva conforme a la NIC 8. Este cambio ha supuesto un efecto en la cuenta de resultados del ejercicio 2013 de 699 miles de euros.

Por tanto, estos cambios supusieron un aumento de los gastos por este concepto en el resultado del ejercicio 2013 por importe de 778 miles de euros (545 miles de euros neto del efecto fiscal) y una disminución de las reservas por importe de 543 miles de euros. Asimismo, ha supuesto una disminución, ya neto de impuestos, de los gastos por este concepto en la cuenta de resultados del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 por importe de 474 miles de euros (332 miles de euros neto del efecto fiscal).

Las correcciones realizadas en las cifras comparativas de cada una de las partidas de los documentos que integran los estados financieros intermedios resumidos consolidados son los siguientes:

- En la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014:

|  | Miles de euros         |
|--|------------------------|
|  | <u>Ingreso/(Gasto)</u> |
| Otras cargas de explotación                | 474                    |
| Impuesto sobre beneficios                  | <u>(142)</u>           |
| <b>Resultado consolidado del ejercicio</b> | <b><u>332</u></b>      |

- En el estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014:

|  | Miles de euros      |                                |                       |
|--|---------------------|--------------------------------|-----------------------|
|  | <u>Debe/(Haber)</u> | <u>Resultado del ejercicio</u> | <u>Total</u>          |
|  | Reservas            | ejercicio                      | Total                 |
| Ajustes por cambios de criterio contable     | -                   | (543)                          | (543)                 |
| Total ingresos y gastos reconocidos          | -                   | (545)                          | (545)                 |
| Trasposos entre partidas del patrimonio neto | <u>(543)</u>        | <u>543</u>                     | <u>-</u>              |
| <b>Importe reexpresado al 01.01.2014</b>     | <b><u>(543)</u></b> | <b><u>(545)</u></b>            | <b><u>(1.088)</u></b> |

- En el estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2014:

|  | Miles de euros               |
|--|------------------------------|
|  | <u>Aumento/(Disminución)</u> |
| Resultado del ejercicio después de impuestos | 332                          |
| Otros ajustes                                | 142                          |
| Otros activos de explotación                 | -                            |
| Otros pasivos de explotación                 | 474                          |



- En el beneficio por acción correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2014:

|   | Miles de euros  |
|---|-----------------|
|   | Ingreso/(Gasto) |
| Otras cargas de explotación                       | 474             |
| <b>Resultado antes de impuesto</b>                | <b>474</b>      |
| <i>Impuesto sobre beneficios</i>                  | <i>(142)</i>    |
| <b>Resultado neto del ejercicio</b>               | <b>332</b>      |
| <i>Del que:</i>                                   |                 |
| <i>Resultado atribuido a la entidad dominante</i> | <i>332</i>      |
| <b>Beneficio por acción</b>                       |                 |
| En operaciones continuadas e interrumpidas        |                 |
| Beneficio / (perdida) básico por acción (euros)   | 0,01            |
| Beneficio / (perdida) diluido por acción (euros)  | 0,01            |
| En operaciones continuadas                        |                 |
| Beneficio / (perdida) básico por acción (euros)   | 0,01            |

#### NIIF 10

Adicionalmente a lo anteriormente detallado, con motivo de la entrada en vigor de la NIIF 10, (el 1 de enero de 2014), el Grupo efectuó el análisis retrospectivo del efecto que la modificación de la citada norma ha tenido en los estados financieros intermedios resumidos consolidados. El principal efecto ha sido registrar en el epígrafe de “acciones propias” del patrimonio neto consolidado del Grupo el importe de 1.960 miles de euros a 1 de enero de 2014. Las correcciones realizadas en las cifras comparativas del balance de situación, han sido las siguientes:

|  | Miles de euros |
|--|----------------|
|  | 01.01.2014     |
| Impacto en Balance                     |                |
| Incremento - Valores propios           | 1.960          |
| <b>Total patrimonio neto</b>           | <b>(1.960)</b> |
| Incremento – Otros pasivos financieros | 1.960          |
| <b>Total pasivo</b>                    | <b>(1.960)</b> |

Impacto en el Estado de cambios en el patrimonio neto ha sido el siguiente:

|   | Miles de euros  |                |
|---|-----------------|----------------|
|   | Debe/(Haber)    |                |
|   | Valores propios | Total          |
| <b>Saldo inicial</b>                                  |                 |                |
| Ajustes por cambios de criterio contable (01.01.2014) | (1.960)         | (1.960)        |
| Operaciones con instrumentos de capital propio        | -               | -              |
| <b>Importe reexpresado al 1 de enero de 2014</b>      | <b>(1.960)</b>  | <b>(1.960)</b> |

Asimismo, el efecto en el beneficio por acción ha sido el siguiente:

| <b>Beneficio por acción</b>                      | <u>01.01.2014</u> |
|--|-------------------|
| En operaciones continuadas e interrumpidas       |                   |
| Beneficio / (perdida) básico por acción (euros)  | -                 |
| Beneficio / (perdida) diluido por acción (euros) | -                 |
| En operaciones continuadas                       |                   |
| Beneficio / (perdida) básico por acción (euros)  | -                 |
| Beneficio / (perdida) diluido por acción (euros) | -                 |

El resto de estados no han presentado correcciones significativas.

### **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 materiales e intangibles.
- La valoración de los instrumentos de capital en los planes de entrega de acciones para directivos y empleados.
- 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.

- 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

A 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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 solo positivos, solo negativos o a la vez positivos y negativos.
- c. Relación entre poder y rendimientos: Un inversor controla una participada si el inversor no solo 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 Banco tiene capacidad para ejercer una influencia significativa; aunque no control o control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada. Las entidades asociadas, se han consolidado por el método de puesta en equivalencia (también llamado “de participación”), 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 de situación 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**

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

Las principales normas o modificaciones en las NIIF adoptadas por la Unión Europea que han entrado en vigor de manera obligatoria en el ejercicio anual comenzado el 1 de enero de 2015, y cuyos efectos han sido recogidos, en su caso, en los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, han sido las siguientes:

#### **- CINIIF 21: “Levies” o “Gravámenes”**

Es una interpretación sobre la contabilización de los gravámenes a los que obliga el gobierno. Se trata de una interpretación de la NIC 37 – Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes, en la que se definen las provisiones como pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento y en la que se establece que se debe reconocer una provisión cuando, y sólo cuando, la entidad tiene una obligación presente como resultado de un suceso pasado. La CINIIF 21 clarifica que el suceso que da origen a la obligación y da lugar a un pasivo por pagar el gravamen o “levy” es la actividad aplicable que se define en la legislación.

El Grupo aplicó de forma anticipada esta interpretación en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014. La aplicación de esta interpretación se realizó de forma retrospectiva tal y como establece la propia CINIIF 21, de acuerdo con lo establecido en la NIC 8, detallándose su impacto en la Nota 2.2.

- **Modificaciones a la NIC 19: “Planes de prestación definida: Aportaciones de los empleados”**

Las enmiendas de carácter limitado se aplicarán a las aportaciones de los empleados o terceros a los planes de prestación definida. El objetivo de las enmiendas es simplificar la contabilidad de las aportaciones que son independientes del número de años de servicio del empleado, por ejemplo, las aportaciones de los empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario.

- **Quinto y sexto proyecto anual de “Mejoras a las NIIF” (ciclo 2010-2012 y 2011-2013)**

Estos dos documentos son la quinta y la sexta colección de enmiendas a las NIIF, en respuesta a 7 asuntos tratados durante el ciclo 2010-2012 y a 4 asuntos tratados durante el ciclo 2011-2013. El IASB utiliza el proceso de mejoras anuales para hacer enmiendas necesarias pero no urgentes a las NIIF que no serán incluidas como parte de ningún otro proyecto. Las modificaciones más significativas afectan a la NIIF 2, NIIF 3, NIIF 8, NIIF 13, NIC 16, NIC 24, NIC 38 y la NIC 40.

- NIIF 2 ‘Pagos basados en acciones’: Se modifican las definiciones de condiciones de consolidación y de mercado, añadiendo también la definición entre condiciones de desempeño (“performance condition”) y de servicio (“service condition”).
- NIIF 3 ‘Combinaciones de negocios’: La contraprestación contingente clasificada como activo o pasivo debe valorarse a valor razonable en cada cierre contable, independientemente de que sea un instrumento financiero o un activo o pasivo financiero, con sus cambios en resultados. Se aclara que dicha norma no es aplicable a la constitución de un acuerdo conjunto en los estados financieros del propio acuerdo conjunto
- NIIF 8 ‘Segmentos operativos’: Dicha modificación implica la necesidad de desglose de los juicios realizados por la Dirección en la aplicación del criterio de agregación de los segmentos operativos. Adicionalmente, deberán reconciliarse el total de activos de los segmentos con los activos totales de la Entidad.
- NIIF 13 ‘Valor razonable’: Se modifican las bases de conclusión de la norma para aclarar que la emisión de la NIIF 13 no supone que las cuentas a cobrar o pagar a corto plazo que no tienen un tipo de interés establecido no puedan valorarse sin descontar, si dicho efecto es inmaterial. Se modifica el alcance de la excepción para medir el valor razonable de grupos de activos y pasivos financieros en base neta para aplacar que se incluyen todos los contratos en el alcance de la NIC 39 o NIIF 39, incluso aunque no se trate de activos o pasivos financieros conforme a la NIC 32
- NIC 16 ‘Propiedad y equipo’ y NIC 38 ‘Activos intangibles’: Dicha modificación supone una aclaración que cuando un inmovilizado material o intangible se lleva por el método de revaluación, el importe total bruto del activo se ajusta de manera consistente con la revaluación del valor en libros, de modo que la amortización acumulada será la diferencia entre el importe bruto y el valor en libros después de la revaluación.
- NIC 24 ‘Desgloses sobre partes relacionadas’: Se deberán desglosar los importes pagados o a pagar a compañías que faciliten a la entidad servicios de gestión o dirección dado que se tratan también de partes relacionadas.
- NIC 40 ‘Inversiones inmobiliarias’: Dicha modificación aclara que tanto la NIC 40 como la NIIF 3 no son excluyentes y pueden tener que aplicarse ambas normas, por lo que en las adquisiciones de inversiones inmobiliarias la Entidad deberá determinar si dicha propiedad cumple la definición de inversión inmobiliaria según la NIC 40 y si la transacción puede considerarse una combinación de negocios.

**b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio natural que comenzó el 1 de enero de 2015 (aplicables del 2016 en adelante) pendientes de aprobación por parte de la Unión Europea**

A continuación se presentan las principales normas, modificaciones o interpretaciones emitidos por el International Accounting Standard Board (“IASB”) que se encontraban pendientes de aprobación por la Unión Europea y que, por tanto, no han sido aplicadas en la elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados:

- **NIIF 9: “Instrumentos Financieros”**

*[Entrará en vigor en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018, con aplicación anticipada permitida]*

La versión final de la NIIF 9 que fue publicada el pasado 24 de julio del 2014, reúne las fases de clasificación y valoración, de deterioro y de contabilidad de coberturas del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39.

Existen diferencias relevantes con la norma actual, en relación con los activos financieros, entre otras, la aprobación de un nuevo modelo de clasificación basado en dos únicas categorías de coste amortizado y valor razonable, la desaparición de las actuales clasificaciones de “Inversiones mantenidas hasta el vencimiento” y “Activos financieros disponibles para la venta”, el análisis de deterioro sólo para los activos que van a coste amortizado y la no bifurcación de derivados implícitos en contratos de activos financieros. La versión final de la NIIF introduce una categoría adicional de clasificación y valoración, FVTOCI o a valor razonable con cambios en otro resultado global para instrumentos de deuda que cumplen determinadas condiciones

En relación con los pasivos financieros las categorías de clasificación propuestas por la NIIF 9 son similares a las ya existentes actualmente en la NIC 39 de modo que no deberían existir diferencias muy relevantes salvo por el cambio que afecta a los pasivos que una entidad elija medir a valor razonable, en los que presentará la porción del cambio en su valor razonable debido a los cambios en el propio riesgo de crédito en Ajustes por valoración, en lugar de en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En cuanto al deterioro se reemplaza el modelo de “pérdida incurrida” (“incurred loss”) de la NIC 39 por el modelo de la “pérdida crediticia esperada” (“expected credit loss”), lo que significa que no es necesario que ocurra un evento de pérdida (“loss event”) antes de que se reconozca una pérdida por deterioro.

En relación con la contabilidad de coberturas el nuevo modelo trata de alinear las reglas contables con la gestión del riesgo, los tres tipos de contabilidad de coberturas existentes en la norma actual se mantienen (cobertura de flujos de efectivo, de valor razonable y de inversión neta), pero hay cambios muy significativos respecto a la NIC 39 en diversas cuestiones como partidas cubiertas, instrumentos de cobertura, contabilización del valor temporal de las opciones y evaluación de la eficacia.

- **Modificaciones a la NIIF 11: “Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas”**

*[Entrará en vigor en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016, con aplicación anticipada permitida]*

Las enmiendas en la NIIF 11 requieren que los principios relevantes sobre la contabilidad de las combinaciones de negocios en la NIIF 3 (“Combinaciones de negocios”) y otras normas se deberían aplicar en la contabilización de la adquisición de una participación en una operación conjunta en la que la actividad constituye un negocio.

- **Modificaciones a la NIC 16 y a la NIC 38: “Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización”**

*[Entrará en vigor en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016, con aplicación anticipada permitida]*

Con esta enmienda se clarifica cuando un método de depreciación o amortización basado en los ingresos puede ser apropiado. Las modificaciones aclaran que el uso de métodos basados en los ingresos para el cálculo de la depreciación de un activo no es apropiado porque, los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo, generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. También se indica que, en general, los ingresos no constituyen una base adecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados a un activo intangible, si bien, esta presunción puede ser refutada en ciertas circunstancias limitadas.

- **NIIF 15: “Reconocimiento de ingresos”**

*[Entrará en vigor en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2017, con aplicación anticipada permitida]*

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad reconoce el ingreso que representa la transferencia de bienes o servicios prometidos a los consumidores en una cantidad que refleja el pago al cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Una entidad reconoce el ingreso de acuerdo con ese principio fundamental mediante la aplicación de cinco pasos que se resumen de la siguiente forma: identificación del contrato; identificación de las obligaciones de cumplimiento en el contrato; determinar el precio de transacción; asignar el precio de transacción a las obligaciones de cumplimiento en el contrato; y reconocimiento del ingreso cuando la entidad satisface una obligación de cumplimiento.

La NIIF 15 incluye un conjunto cohesionado de requisitos sobre la información a revelar proporcionando a los usuarios de los estados financieros información de conjunto o integral sobre la naturaleza, cantidad, momento e incertidumbre sobre los ingresos y flujos de caja que surgen de los contratos de la entidad con los consumidores.

- **Modificaciones a la NIC 27: “Método de Puesta en Equivalencia en los Estados Financieros Separados”**

*[Entrará en vigor en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016, con aplicación anticipada permitida]*

Las enmiendas a la NIC 27 permitirán a las entidades usar el método de puesta en equivalencia para contabilizar las inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Por lo tanto, a una entidad se la permitirá contabilizar estas inversiones: al coste; o de acuerdo con la NIIF 9 (o la NIC 39); o usando el método de puesta en equivalencia.

- **Modificaciones a la NIIF 10 y a la NIC 28: “Venta o Aportación de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto”**

*[Entrará en vigor en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016, con aplicación anticipada permitida]*

Estas modificaciones establecen que, en la venta o aportación de activos a un negocio conjunto o asociada o en la pérdida de control cuando se retiene el control conjunto o la influencia significativa en una transacción que implica una asociada o un negocio conjunto, el alcance de cualquier ganancia o pérdida reconocida depende de si los activos o la dependiente constituyen un negocio, según se define en la NIIF 3 “Combinaciones de negocios”. Cuando los activos o la dependiente constituyen un negocio, cualquier ganancia o pérdida se reconoce en su totalidad; cuando los activos o la dependiente no constituyen un negocio, se elimina la parte de la entidad en la ganancia o pérdida contra el valor en libros de la participación.

- **Proyecto anual de “Mejoras a las NIIF” (ciclo 2012-2014)**

*[Entrará en vigor en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016, con aplicación anticipada permitida]*

Este documento constituye la séptima colección de enmiendas a las NIIF, en respuesta a 4 asuntos tratados durante el ciclo 2012-2014. El IASB utiliza el proceso de mejoras anuales para hacer enmiendas necesarias pero no urgentes a las NIIF que no serán incluidas como parte de ningún otro proyecto. Las modificaciones introducidas hacen referencia a la NIIF 5, NIIF 7, NIC 19 y la NIC 34.

- **NIC 1 modificada – “Presentación de estados financieros”**

*[Entrará en vigor en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016, con aplicación anticipada permitida]*

Las modificaciones realizadas a la NIC 1 promueven aún más que las empresas apliquen el juicio profesional en la determinación de qué información se ha de desglosar en sus estados financieros, en la determinación de qué partidas se han de desagregar y qué encabezamientos y subtotales adicionales se han de incluir en el estado de posición financiera y en el estado de resultados del periodo y otro resultado integral, y en la determinación de dónde y en qué orden se han de presentar los desgloses de información.



- **NIIF 10 modificada - “Estados Financieros Consolidados”, NIIF 12 modificada – “Desgloses sobre las participaciones en otras entidades” y NIC 28 modificada – “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”**

*[Entrará en vigor en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016, con aplicación anticipada permitida]*

Las modificaciones realizadas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 introducen aclaraciones a los requerimientos de la contabilización de las entidades de inversión, en tres aspectos:

- Confirman que una entidad matriz que es filial de una entidad de inversión, tiene la posibilidad de aplicar la exención de presentación de estados financieros consolidados.
- Aclaran que si una entidad de inversión tiene una filial que no es una entidad de inversión y cuyo principal objetivo es apoyar las actividades de inversión de su matriz, proporcionando servicios o actividades relacionados con la actividad inversora de la matriz o de terceros, la entidad de inversión deberá consolidar la subsidiaria; sin embargo, si dicha filial es una entidad de inversión, la matriz deberá contabilizar la subsidiaria a valor razonable con cambios en resultados.
- Requieren que una entidad inversora que no es una entidad de inversión mantenga, al aplicar el método de la participación, la medición a valor razonable aplicada por una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión a sus participaciones en subsidiarias.

### **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 siguientes criterios expuestos en el apartado 2.5.

Durante el primer semestre del 2015, los cambios en “sociedades del Grupo” han sido los siguientes:

- Con fecha 1 de febrero de 2015, Renta 4 Banco, S.A. ha firmado un contrato por el cual adquiere las 2.550 acciones restantes representativas del 85% del capital de Renta 4 Guipúzcoa, S.A. Tras la operación, Renta 4 Banco, S.A., se convierte en el accionista único de Renta 4 Guipúzcoa S.A., a través de su participación directa (85%) más su participación indirecta (15%). El importe satisfecho ascendió a 4.734 miles de euros. Esta operación ha supuesto la disminución de intereses minoritarios por importe de 1.506 miles de euros y la disminución de reservas por valor de 3.228 miles de euros.

Durante el primer semestre de 2015, los cambios en “sociedades asociadas” han sido los siguientes:

- Con fecha 12 de marzo de 2015 se ha producido la ampliación de capital de la sociedad W4 Investment Advisory Limited, en la que Renta 4 Banco, S.A. ha participado aportando un total de 250 miles de libras equivalentes a 347 miles de euros, representativas del 25% del capital de la sociedad.
- Con fecha 23 de marzo de 2015, Renta 4 Banco, S.A., ha vendido 41.690 acciones de Mercor Global Plus SICAV por importe de 500 miles de euros.

Durante el primer semestre del 2014, los cambios en “sociedades del Grupo” fueron los siguientes:

- Ampliación de capital en Renta 4 Sociedad Agente de Bolsa S.A., sociedad peruana, por importe de 988 miles de nuevos soles, equivalente a 259 miles de euros.

Durante el primer semestre de 2014, los cambios en “sociedades asociadas” fueron los siguientes:

- Constitución de Aria Capital 2014, S.R.L., el 29 de mayo de 2014, con una aportación de 4 miles de euros, totalmente desembolsada, equivalente al 40% del capital social.
- Con fecha 19 de febrero de 2014, Renta 4 Banco, S.A., acordó adquirir una participación en el capital de la entidad inglesa de inversiones “Hanson Asset Management Limited” (“HAM”), participando en el capital de HAM con un 14,99%, por la vía de una ampliación de capital. El importe satisfecho ascendió a 1.229 miles de euros (1.000 miles de libras). Se consideró como entidad asociada, al entender que existe influencia significativa como consecuencia de la representación atribuida a un miembro del Consejo de Administración de la entidad, por parte del Grupo Renta 4.

Los cambios en el perímetro de consolidación del Grupo en el ejercicio 2014 se encuentran detallados en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2014 del Grupo Renta 4.

El detalle de las sociedades dependientes y las sociedades asociadas de Renta 4 Banco, S.A. al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 se presenta en el Anexo I de los presentes los 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 a 30 de junio de 2015 y 2014; teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los servicios ofrecidos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos.

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

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

El Grupo desarrolla su actividad principalmente en el territorio nacional, si bien, mantiene una parte no significativa de su actividad en Chile, Colombia y Perú, 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 (entorno al 75% de la comisión de gestión) 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 2015 y 2014:

| CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS                                     | Miles de euros |                    |                        |          |               |                |                    |                        |          |               |
|--|----------------|--------------------|------------------------|----------|---------------|----------------|--------------------|------------------------|----------|---------------|
|  | 30.06.2015     |                    |                        |          |               | 30.06.2014 (*) |                    |                        |          |               |
|  | Intermediación | Gestión de activos | Servicios corporativos | Ajustes  | Total         | Intermediación | Gestión de activos | Servicios corporativos | Ajustes  | Total         |
| Intereses y rendimientos asimilados                                |                |                    |                        |          |               |                |                    |                        |          |               |
| Internos   | -              | 1                  | -                      | (1)      | -             | -              | 7                  | -                      | (7)      | -             |
| Externos   | 2.278          | -                  | -                      | -        | 2.278         | 4.174          | -                  | -                      | -        | 4.174         |
| Intereses y cargas asimiladas                                      |                |                    |                        |          |               |                |                    |                        |          |               |
| Internos   | (1)            | -                  | -                      | 1        | -             | (7)            | -                  | -                      | 7        | -             |
| Externos   | (508)          | -                  | -                      | -        | (508)         | (938)          | -                  | (137)                  | -        | (1.075)       |
| Rendimiento de instrumentos de capital (dividendos)                | -              | -                  | 4                      | -        | 4             | -              | -                  | 80                     | -        | 80            |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación | (434)          | -                  | -                      | -        | (434)         | (315)          | -                  | -                      | -        | (315)         |
| Comisiones percibidas  |                |                    |                        |          |               |                |                    |                        |          |               |
| Internas   | 4.900          | -                  | -                      | (4.900)  | -             | 3.749          | -                  | -                      | (3.749)  | -             |
| Externas   | 28.051         | 26.566             | 4.294                  | -        | 58.911        | 28.643         | 19.421             | 3.305                  | -        | 51.369        |
| Comisiones pagadas   |                |                    |                        |          |               |                |                    |                        |          |               |
| Internas   | -              | (4.900)            | -                      | 4.900    | -             | -              | (3.749)            | -                      | 3.749    | -             |
| Externas   | (13.826)       | (15.149)           | -                      | -        | (28.975)      | (17.107)       | (10.096)           | -                      | -        | (27.203)      |
| Resultados de operaciones financieras – Neto                       | -              | -                  | 1.516                  | -        | 1.516         | -              | -                  | 5.068                  | -        | 5.068         |
| Diferencias de cambio (Neto)                                       | 749            | -                  | -                      | -        | 749           | 791            | -                  | -                      | -        | 791           |
| Otros productos de explotación                                     | -              | -                  | 271                    | -        | 271           | -              | -                  | 153                    | -        | 153           |
| Otras cargas de explotación  | (40)           | -                  | (110)                  | -        | (150)         | (22)           | -                  | (43)                   | -        | (65)          |
| <b>MARGEN BRUTO</b>  | <b>21.169</b>  | <b>6.518</b>       | <b>5.975</b>           | <b>-</b> | <b>33.662</b> | <b>18.968</b>  | <b>5.583</b>       | <b>8.426</b>           | <b>-</b> | <b>32.977</b> |
| Gastos de personal   | (7.309)        | (1.337)            | (3.006)                | -        | (11.652)      | (7.684)        | (1.406)            | (3.160)                | -        | (12.250)      |
| Otros gastos generales   | (5.436)        | (994)              | (2.237)                | -        | (8.667)       | (5.048)        | (923)              | (2.076)                | -        | (8.047)       |
| Amortizaciones   | (1.851)        | -                  | (257)                  | -        | (2.108)       | (1.582)        | -                  | (242)                  | -        | (1.824)       |
| Dotación a provisiones   | -              | -                  | -                      | -        | -             | -              | -                  | -                      | -        | -             |
| Pérdidas por deterioro activos financieros                         | (46)           | -                  | (153)                  | -        | (199)         | 8              | -                  | (398)                  | -        | (390)         |
| <b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                    | <b>6.527</b>   | <b>4.187</b>       | <b>322</b>             | <b>-</b> | <b>11.036</b> | <b>4.662</b>   | <b>3.254</b>       | <b>2.550</b>           | <b>-</b> | <b>10.466</b> |

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos reexpresados conforme a lo indicado en la Nota 2.2.

## 6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del saldo de los instrumentos financieros, del Grupo y del Banco clasificados por naturaleza y categoría, al 30 de junio de 2015, es la siguiente:

|                                   | Miles de euros         |   |   |                         |                                    |
|-----------------------------------|------------------------|---|---|-------------------------|------------------------------------|
|                                   | Cartera de negociación | Otros activos financieros a VR con cambios en PyG | Activos financieros disponibles para la venta | Inversiones crediticias | Cartera de inversión a vencimiento |
| <b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>        |                        |   |   |                         |                                    |
| Depósitos en entidades de crédito | -                      | -   | -   | 441.387                 | -                                  |
| Crédito a la clientela            | -                      | -   | -   | 67.748                  | -                                  |
| Valores representativos de deuda  | 111                    | -   | 665.644                                       | -                       | -                                  |
| Instrumentos de capital           | 1.059                  | -   | 43.459  | -                       | -                                  |
| Derivados de negociación          | 27                     | -   | -   | -                       | -                                  |
| <b>TOTAL Grupo</b>                | <b>1.197</b>           | <b>-</b>  | <b>709.103</b>                                | <b>509.135</b>          | <b>-</b>                           |
| <i>De los que el Banco</i>        |                        |   |   |                         |                                    |
| Depósitos en entidades de crédito | -                      | -   | -   | 404.919                 | -                                  |
| Crédito a la clientela            | -                      | -   | -   | 73.491                  | -                                  |
| Valores representativos de deuda  | 111                    | -   | 665.644                                       | -                       | -                                  |
| Instrumentos de capital           | -                      | -   | 35.707  | -                       | -                                  |
| Derivados de negociación          | 27                     | -   | -   | -                       | -                                  |
| <b>TOTAL Banco</b>                | <b>138</b>             | <b>-</b>  | <b>701.351</b>                                | <b>478.410</b>          | <b>-</b>                           |

La composición del saldo de los instrumentos financieros, del Grupo y del Banco, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

|                                   | Miles de euros         |   |   |                         |                                    |
|-----------------------------------|------------------------|---|---|-------------------------|------------------------------------|
|                                   | Cartera de negociación | Otros activos financieros a VR con cambios en PyG | Activos financieros disponibles para la venta | Inversiones crediticias | Cartera de inversión a vencimiento |
| <b>ACTIVOS FINANCIEROS:</b>       |                        |   |   |                         |                                    |
| Depósitos en entidades de crédito | -                      | -   | -   | 748.626                 | -                                  |
| Crédito a la clientela            | -                      | -   | -   | 49.258                  | -                                  |
| Valores representativos de deuda  | 97                     | -   | 593.879                                       | -                       | -                                  |
| Instrumentos de capital           | 1.217                  | -   | 32.749  | -                       | -                                  |
| Derivados de negociación          | 450                    | -   | -   | -                       | -                                  |
| <b>TOTAL Grupo</b>                | <b>1.764</b>           | <b>-</b>  | <b>626.628</b>                                | <b>797.884</b>          | <b>-</b>                           |
| <i>De los que el Banco</i>        |                        |   |   |                         |                                    |
| Depósitos en entidades de crédito | -                      | -   | -   | 724.751                 | -                                  |
| Crédito a la clientela            | -                      | -   | -   | 51.277                  | -                                  |
| Valores representativos de deuda  | 97                     | -   | 593.879                                       | -                       | -                                  |
| Instrumentos de capital           | 167                    | -   | 24.546  | -                       | -                                  |
| Derivados de negociación          | 450                    | -   | -   | -                       | -                                  |
| <b>TOTAL Banco</b>                | <b>714</b>             | <b>-</b>  | <b>618.425</b>                                | <b>776.028</b>          | <b>-</b>                           |

## 6.1 Activos financieros disponibles para la venta

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

|                                  | Miles de euros |                   |
|----------------------------------|----------------|-------------------|
|                                  | 30 junio 2015  | 31 diciembre 2014 |
| Valores representativos de deuda | 665.644        | 593.879           |
| Otros instrumentos de capital    | 43.459         | 32.749            |
|                                  | <u>709.103</u> | <u>626.628</u>    |

### 6.1.1 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 2015  | 31 diciembre 2014 |
| Administraciones públicas    | 585.757        | 593.879           |
| Entidades de crédito         | 79.887         | -                 |
| Otros sectores no residentes | -              | -                 |
| Ajustes por valoración       | -              | -                 |
| Total                        | <u>665.644</u> | <u>593.879</u>    |

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

### 6.1.2 Otros instrumentos de capital

El desglose del saldo de este epígrafe es el siguiente:

|                                  | Miles de euros |                   |
|----------------------------------|----------------|-------------------|
|                                  | 30 junio 2015  | 31 diciembre 2014 |
| Participaciones en IICs          | 41.985         | 29.827            |
| Acciones y otras participaciones | 1.474          | 2.922             |
| Total                            | <u>43.459</u>  | <u>32.749</u>     |

El detalle de "Participaciones en IICs" es como sigue:

|   | Miles de euros |                   |
|---|----------------|-------------------|
|   | 30 junio 2015  | 31 diciembre 2014 |
| R4 CTA Trading, F.I.  | 9.689          | 9.269             |
| Renta 4 Renta Fija Euro, F.I.                                   | 5.773          | 5.540             |
| Renta 4 Minerva, FIL (antes Renta 4 Minerva, IICICIL)           | 3.319          | 2.689             |
| Renta 4 Renta Fija Internacional, F.I.                          | -              | 1.198             |
| Renta 4 Valor Relativo, F.I.                                    | 982            | -                 |
| Renta Atalaya, F.I.   | 4.233          | 4.184             |
| Truealpha Global Currency, F.I.L.                               | -              | 583               |
| R4 Hanson UK Opportunities Fund, F.I.                           | -              | 1.035             |
| Renta 4 Renta Fija Corto Plazo, F.I.                            | 2.977          | -                 |
| Renta 4 Retorno Dinámico, F.I.                                  | 1.005          | -                 |
| China Opportunity RQFII Bond Fund                               | 4.968          | 4.957             |
| Muzinich Enhancedyield Short-Term Bond Fund EUR A Acc Class     | 997            | -                 |
| W4I Iberia Opportunities F.I. Clase A                           | 972            | -                 |
| W4I European Dividend F.I. Clase A                              | 970            | -                 |
| W4I European Opportunities F.I. Clase A                         | 963            | -                 |
| Schroder Gaia Paul Merger Arbitrage Fund Class C EUR Hedged Acc | 591            | -                 |
| Ubam Dynamic USD Bond 1 Acc                                     | 505            | -                 |
| Renta 4 Algar Global Fund, F.I.                                 | 300            | -                 |
| Amundi Absolute Volatility Arbitrage Plus IE Cap                | 297            | -                 |
| Neuberger Berman AbsRetMIStrt EUR I Acc                         | 297            | -                 |
| W4I Iberia Opportunities F.I. Clase B                           | 291            | -                 |
| W4I European Dividend F.I. Clase B                              | 290            | -                 |
| W4I European Opportunities F.I. Clase B                         | 288            | -                 |
| Petercam L Liquidity EUR&FRN B                                  | 249            | -                 |
| Pioneer Funds-Absolute Return Bond H EUR ND                     | 202            | -                 |
| Candriam Risk Arbitrage C                                       | 200            | -                 |
| Pictet-Short Term Emerging Corporate Bonds HI EUR Pic           | 200            | -                 |
| BNY Mellon Absolute Insight Fund Euro S (Acc)                   | 199            | -                 |
| GLG European Alpha Alternative Class IN EUR                     | 199            | -                 |
| Pictet Total Return-Agora I EUR Accumulation                    | 199            | -                 |
| Franklin K2 Alternative Strategies Fd A EUR H1 Cap              | 198            | -                 |
| Pioneer Funds-Absolute Return Multi Strategy H EUR ND           | 198            | -                 |
| Carmignac Portfolio Capital Plus A EUR Acc                      | 197            | -                 |
| Otros   | 237            | 372               |
|   | <u>41.985</u>  | <u>29.827</u>     |

El detalle de "Acciones y otras participaciones" es el siguiente:

|  | Miles de euros |                   |
|--|----------------|-------------------|
|  | 30 junio 2015  | 31 diciembre 2014 |
| <u>Cotizados</u>   |                |                   |
| Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. | 640            | 1.961             |
| Kivalliv Energy  | 277            | 430               |
| Promocinver SICAV, S.A.  | 534            | 509               |
| <u>No cotizados</u>  |                |                   |
| Otras participaciones  | 23             | 22                |
|  | <u>1.474</u>   | <u>2.922</u>      |

A 30 de junio de 2015 se ha procedido a registrar un deterioro de 153 miles de euros en la participación en Kivalliv Energy (427 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2014, la Sociedad Dominante deterioró la participación en Renta 4 Minerva F.I.L. por valor de 407 miles de euros y la participación en Truealpha Global Currency F.I.L., por 96 miles de euros.

Dichos deterioros se han registrado en el epígrafe “pérdidas por deterioro de activo (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 30 de junio de 2015 no había exposiciones significativas cuyo valor de mercado representase una caída superior al 40% del coste de la inversión o que llevasen cayendo por debajo del coste de adquisición más de 18 meses, que no se hubieran deteriorado.

## 6.2 Inversiones crediticias

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

|                                   | Miles de euros |                   |
|-----------------------------------|----------------|-------------------|
|                                   | 30 junio 2015  | 31 diciembre 2014 |
| Depósitos en entidades de crédito | 441.387        | 748.626           |
| Crédito a la clientela            | 67.748         | 49.258            |
| Total                             | <u>509.135</u> | <u>797.884</u>    |

### 6.2.1 Depósitos en entidades de crédito

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

|  | Miles de euros |                   |
|--|----------------|-------------------|
|  | 30 junio 2015  | 31 diciembre 2014 |
| Cuentas a plazo                                | 116.100        | 59.900            |
| Adquisición temporal de activos                | 10.000         | 392.432           |
| Otras cuentas                                  | 315.125        | 296.055           |
| Activos dudosos                                | 100            | -                 |
| Ajustes por valoración                         |                |                   |
| Intereses devengados                           | 162            | 239               |
| Correcciones de valor por deterioro de activos | (100)          | -                 |
|  | <u>441.387</u> | <u>748.626</u>    |

A 30 de junio de 2015 se incluye principalmente, dentro de "Otras cuentas" las cuentas corrientes a la vista, que devengan el tipo de interés de mercado para este tipo de cuentas por importe de 300.588 miles de euros (31 de diciembre de 2014: 284.406 miles de euros), así como 11.916 miles de euros (31 de diciembre de 2014: 10.087 miles de euros) correspondiente a garantías financieras depositadas en intermediarios financieros por operativa con derivados.

### 6.2.2 Crédito a la clientela

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

|  | Miles de euros |                   |
|--|----------------|-------------------|
|  | 30 junio 2015  | 31 diciembre 2014 |
| Por modalidad y situación del crédito: |                |                   |
| Deudores con garantía real             | 24.966         | 12.993            |
| Otros deudores a plazo                 | 443            | 224               |
| Deudores a la vista y varios           | 4.495          | 3.600             |
| Activos dudosos                        | 2.487          | 3.653             |
| Otros activos financieros              | 38.104         | 31.533            |
| Ajustes por valoración                 | (2.747)        | (2.745)           |
|  | <u>67.748</u>  | <u>49.258</u>     |



En el epígrafe de “Otros activos financieros” se incluye a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las garantías depositadas en MEFF por la operativa con derivados.

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

|  | Miles de euros |                   |
|--|----------------|-------------------|
|  | 30 junio 2015  | 31 diciembre 2014 |
| Ajustes por valoración:                        |                |                   |
| Correcciones de valor por deterioro de activos | (2.891)        | (2.959)           |
| Intereses devengados                           | 144            | 214               |
|  | <u>(2.747)</u> | <u>(2.745)</u>    |

Al 30 de junio de 2015 existen activos dudosos por importe de 2.487 miles de euros (2014: 3.653 miles de euros).

## 7. ACTIVO MATERIAL

Los movimientos producidos durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 y 2014 son los siguientes:

|                                  | Miles de euros       |                                   |                |                           |                 |
|----------------------------------|----------------------|-----------------------------------|----------------|---------------------------|-----------------|
|                                  | Equipos informáticos | Mobiliario, instalaciones y otros | Edificios      | Inversiones inmobiliarias | Total           |
| <u>Valor de coste</u>            |                      |                                   |                |                           |                 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 5.409                | 22.145                            | 23.149         | 5.837                     | 56.540          |
|                                  | 243                  | 3.031                             | 908            | -                         | 4.182           |
| Altas                            | -                    | -                                 | -              | -                         | -               |
| Bajas                            | -                    | -                                 | -              | -                         | -               |
| Saldo a 30 de junio de 2015      | <u>5.652</u>         | <u>25.176</u>                     | <u>24.057</u>  | <u>5.837</u>              | <u>60.722</u>   |
| <u>Amortización acumulada</u>    |                      |                                   |                |                           |                 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | (4.706)              | (10.363)                          | (4.676)        | (1.624)                   | (21.369)        |
| Altas                            | (142)                | (1.047)                           | (209)          | (65)                      | (1.463)         |
| Bajas                            | -                    | -                                 | -              | -                         | -               |
| Saldo a 30 de junio de 2015      | <u>(4.848)</u>       | <u>(11.410)</u>                   | <u>(4.885)</u> | <u>(1.689)</u>            | <u>(22.832)</u> |
| Valor neto a 30 de junio de 2015 | <u>804</u>           | <u>13.766</u>                     | <u>19.172</u>  | <u>4.148</u>              | <u>37.890</u>   |

|                                  | Miles de euros          |   |                |                              |                 |
|----------------------------------|-------------------------|---|----------------|------------------------------|-----------------|
|                                  | Equipos<br>informáticos | Mobiliario,<br>instalaciones<br>y otros | Edificios      | Inversiones<br>inmobiliarias | Total           |
| <u>Valor de coste</u>            |                         |   |                |                              |                 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | 4.823                   | 18.614                                  | 22.294         | 5.405                        | 51.136          |
| Altas                            | 96                      | 2.271                                   | 98             | -                            | 2.465           |
| Bajas                            | -                       | -                                       | -              | -                            | -               |
| Saldo a 30 de junio de 2014      | <u>4.919</u>            | <u>20.885</u>                           | <u>22.392</u>  | <u>5.405</u>                 | <u>53.601</u>   |
| <u>Amortización acumulada</u>    |                         |   |                |                              |                 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | (4.521)                 | (8.465)                                 | (4.385)        | (1.393)                      | (18.764)        |
| Altas                            | (79)                    | (924)                                   | (180)          | (62)                         | (1.245)         |
| Bajas                            | -                       | -                                       | -              | -                            | -               |
| Saldo a 30 de junio de 2014      | <u>(4.600)</u>          | <u>(9.389)</u>                          | <u>(4.565)</u> | <u>(1.455)</u>               | <u>(20.009)</u> |
| Valor neto a 30 de junio de 2014 | <u>319</u>              | <u>11.496</u>                           | <u>17.827</u>  | <u>3.950</u>                 | <u>33.592</u>   |

Las altas registradas en el epígrafe de “Mobiliario, instalaciones y otros” se corresponden con las obras de mejora que el Grupo está realizando en las diversas oficinas. Las altas registradas en el epígrafe de “edificios” se corresponden con la adquisición de dos nuevas oficinas.

A 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Grupo no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de inmovilizado por importe significativo.

A 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se estima que el valor razonable del activo material propiedad del Grupo no difiere de forma significativa del registrado en el balance de situación consolidado adjunto.

#### Arrendamientos financieros

A 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el valor neto contable de los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero asciende a 1.241 y 14.421 miles de euros respectivamente. Con fecha 8 de febrero de 2007, la Sociedad Dominante suscribió un contrato de arrendamiento financiero con una entidad de crédito sobre un inmueble situado en Valencia, destinado a oficinas por un importe de 1.673 miles de euros. En el precio se incluyó el precio de la opción de compra por 11 miles de euros y la carga financiera por 261 miles de euros, pagadera en 120 cuotas mensuales. El tipo de interés nominal es del 4,5% actualmente, teniendo la operación vencimiento el 8 de enero de 2017.

Asimismo, la Sociedad Dominante suscribió el 5 de julio de 2001 un contrato de arrendamiento financiero con una entidad de crédito, sobre el inmueble situado en el Paseo de la Habana número 74 de Madrid, por un total de 18.170 miles de euros, registrado en el epígrafe “Edificios y otras construcciones” del balance de situación consolidado adjunto. Con fecha 17 de noviembre de 2004 la Sociedad Dominante suscribió una novación sobre dicho contrato, incluyendo las mejoras y reformas realizadas en el inmueble así como la ampliación de la duración del contrato hasta el 5 de diciembre de 2014, ascendiendo el precio total del arrendamiento financiero tras la novación, a 18.018 miles de euros. En dicho precio se incluía el precio de la opción de compra por 150 miles de euros y la carga financiera por importe de 1.430 miles de euros, pagadera en 120 cuotas mensuales.

El tipo de interés de referencia de la operación es Euribor a un año, más un diferencial del 0,60%, a revisar con periodicidad anual. Esta novación surtió efectos económicos desde el 5 de diciembre de 2004. Con fecha 5 de diciembre de 2014, la Sociedad Dominante procedió al pago de la opción de compra por importe de 182 miles de euros.

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2015, la Sociedad Dominante ha procedido a inscribir en el Registro de la Propiedad el cambio de titularidad del inmueble.

## 8. ACTIVO INTANGIBLE

### a) Fondo de comercio

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

|                                  | Miles de euros |                                     |               |
|----------------------------------|----------------|-------------------------------------|---------------|
|                                  | Coste          | Correcciones de valor por deterioro | Total         |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 17.772         | (2.352)                             | 15.420        |
| Movimientos                      | -              | -                                   | -             |
| Saldo al 30 de junio de 2015     | <u>17.772</u>  | <u>(2.352)</u>                      | <u>15.420</u> |

  

|                                  | Miles de euros |                                     |               |
|----------------------------------|----------------|-------------------------------------|---------------|
|                                  | Coste          | Correcciones de valor por deterioro | Total         |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | 17.772         | (2.312)                             | 15.460        |
| Movimientos                      | -              | (40)                                | (40)          |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | <u>17.772</u>  | <u>(2.352)</u>                      | <u>15.420</u> |

A 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el fondo de comercio asciende a un total de 15.420 miles de euros, que se corresponden con las sociedades agrupadas en la UGE Gestión (por importe de 5.476 miles de euros a 30 de junio 2015 y 31 de diciembre 2014), la UGE intermediación (por importe de 9.815 miles de euros a 30 de junio 2015 y 31 de diciembre 2014) y la UGE Chile (por importe de 129 miles de euros a 30 de junio 2015 y 31 de diciembre de 2014). La UGE de intermediación agrupa a las sociedades Banco Alicantino de Comercio S.A. (Renta 4 Banco S.A.) 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, Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. (Gesdinco Gestión S.G.I.I.C.) y Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A. Por último la UGE Chile que agrupa a Renta 4 Chile Corredores de Bolsa, 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 a 31 de diciembre de 2014 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 2014, 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.

Durante el ejercicio 2014, y en base a los resultados obtenidos en la realización del test de deterioro, los Administradores han considerado necesario registrar pérdidas por deterioro en la UGE "Chile" por valor de 40 miles de euros, registrados en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activo (neto)- fondo de comercio y otro activo intangible" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Tal y como se informa en la nota 14 de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2014 del Grupo, el test de deterioro efectuado por la Sociedad Dominante fue contrastado por un experto independiente que, con fecha 20 de marzo de 2015 emitió su informe.

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 2015 no han producido pérdidas de valor que hubieran requerido el registro de deterioros.

## b) Otros activos intangibles

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

|                                  | Miles de euros |                        |            |
|----------------------------------|----------------|------------------------|------------|
|                                  | Coste          | Amortización acumulada | Valor neto |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 8.083          | (5.642)                | 2.441      |
| Altas y dotaciones               | 692            | (645)                  | 47         |
| Bajas                            | -              | -                      | -          |
| Saldo al 30 de junio de 2015     | 8.775          | (6.287)                | 2.488      |
|                                  |                |                        |            |
|                                  |                |                        |            |
|                                  | Miles de euros |                        |            |
|                                  | Coste          | Amortización acumulada | Valor neto |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | 6.363          | (4.376)                | 1.987      |
| Altas y dotaciones               | 1.720          | (1.266)                | 454        |
| Bajas                            | -              | -                      | -          |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 8.083          | (5.642)                | 2.441      |

A 30 de junio de 2015 "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 a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014). Asimismo incluye la cartera de clientes de Chile por un valor neto de 346 miles de euros (646 miles de euros de coste y 300 miles de euros de amortización acumulada). Adicionalmente, este epígrafe incluye aplicaciones informáticas por un valor neto de 2.188 miles de euros a 30 de junio de 2015 comparado con un valor neto de 2.049 miles de euros a 31 de diciembre de 2014.

## 9. PASIVOS FINANCIEROS

La composición del saldo de los instrumentos financieros del Grupo y del Banco, clasificados por naturaleza y categoría, al 30 de junio de 2015, es la siguiente:

| PASIVOS FINANCIEROS:                                 | Miles de euros         |   |  |
|--|------------------------|---|--|
|  | Cartera de negociación | Otros pasivos financieros a VR con cambios en PyG | Pasivos financieros a coste amortizado |
| Depósitos de Bancos Centrales                        | -                      | -   | 256.322                                |
| Depósitos de entidades de crédito                    | -                      | -   | 4.683                                  |
| Depósitos de la clientela                            | -                      | -   | 860.885                                |
| Débitos representados por valores negociables        | -                      | -   | -                                      |
| Derivados de negociación                             | 36                     | -   | -                                      |
| Pasivos subordinados                                 | -                      | -   | -                                      |
| Posiciones cortas de valores                         | -                      | -   | -                                      |
| Otros pasivos financieros                            | -                      | -   | 82.037                                 |
| <b>TOTAL Grupo</b>                                   | <b>36</b>              | <b>-</b>  | <b>1.203.927</b>                       |
| <i>De los que el Banco</i>                           |                        |   |  |
| <i>Depósitos en Bancos Centrales</i>                 | -                      | -   | 256.322                                |
| <i>Depósitos de entidades de crédito</i>             | -                      | -   | 2.625                                  |
| <i>Depósitos de la clientela</i>                     | -                      | -   | 875.957                                |
| <i>Débitos representados por valores negociables</i> | -                      | -   | -                                      |
| <i>Derivados de negociación</i>                      | 36                     | -   | -                                      |
| <i>Pasivos subordinados</i>                          | -                      | -   | -                                      |
| <i>Posiciones cortas de valores</i>                  | -                      | -   | -                                      |
| <i>Otros pasivos financieros</i>                     | -                      | -   | 71.338                                 |
| <b>TOTAL Banco</b>                                   | <b>36</b>              | <b>-</b>  | <b>1.206.242</b>                       |

La composición del saldo de los instrumentos financieros, del Grupo y del Banco, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

| PASIVOS FINANCIEROS:                                 | Miles de euros         |   |  |
|--|------------------------|---|--|
|  | Cartera de negociación | Otros pasivos financieros a VR con cambios en PyG | Pasivos financieros a coste amortizado |
| Depósitos de Bancos Centrales                        | -                      | -   | 306.974                                |
| Depósitos de entidades de crédito                    | -                      | -   | 6.353                                  |
| Depósitos de la clientela                            | -                      | -   | 1.024.014                              |
| Débitos representados por valores negociables        | -                      | -   | -                                      |
| Derivados de negociación                             | 360                    | -   | -                                      |
| Pasivos subordinados                                 | -                      | -   | -                                      |
| Posiciones cortas de valores                         | -                      | -   | -                                      |
| Otros pasivos financieros                            | -                      | -   | 66.946                                 |
| <b>TOTAL Grupo</b>                                   | <b>360</b>             | <b>-</b>  | <b>1.404.287</b>                       |
| <i>De los que el Banco</i>                           |                        |   |  |
| <i>Depósitos en Bancos Centrales</i>                 | -                      | -   | 306.974                                |
| <i>Depósitos de entidades de crédito</i>             | -                      | -   | 4.265                                  |
| <i>Depósitos de la clientela</i>                     | -                      | -   | 1.042.949                              |
| <i>Débitos representados por valores negociables</i> | -                      | -   | -                                      |
| <i>Derivados de negociación</i>                      | 360                    | -   | -                                      |
| <i>Pasivos subordinados</i>                          | -                      | -   | -                                      |
| <i>Posiciones cortas de valores</i>                  | -                      | -   | -                                      |
| <i>Otros pasivos financieros</i>                     | -                      | -   | 56.640                                 |
| <b>TOTAL Banco</b>                                   | <b>360</b>             | <b>-</b>  | <b>1.410.828</b>                       |

### 9.1 Pasivos financieros a coste amortizado

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

|                                   | Miles de euros   |                   |
|-----------------------------------|------------------|-------------------|
|                                   | 30 junio 2015    | 31 diciembre 2014 |
| Depósitos de bancos centrales     | 256.322          | 306.974           |
| Depósitos de entidades de crédito | 4.683            | 6.353             |
| Depósitos de la clientela         | 860.885          | 1.024.014         |
| Otros pasivos financieros         | 82.037           | 66.946            |
|                                   | <u>1.203.927</u> | <u>1.404.287</u>  |

### 9.1.1 Depósitos de bancos centrales

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

|  | Miles de euros |                   |
|--|----------------|-------------------|
|  | 30 junio 2015  | 31 diciembre 2014 |
| Cuentas a plazo  | 256.300        | 306.300           |
| Ajustes por valoración-Intereses devengados de entidades no residentes | 22             | 674               |
| <b>Total</b>   | <b>256.322</b> | <b>306.974</b>    |

El detalle de los depósitos de bancos centrales a 30 de junio de 2015 es el siguiente:

| Entidad                   | Tipo  | Fecha de vencimiento | Miles de euros |
|---------------------------|-------|----------------------|----------------|
|                           |       |                      | Dispuesto      |
| Banco Central Europeo (1) | 0,05% | 30/07/2015           | 65.000         |
| Banco Central Europeo (1) | 0,05% | 27/08/2015           | 110.000        |
| Banco Central Europeo (1) | 0,05% | 01/10/2015           | 80.000         |
| Banco Central Europeo (1) | 0,15% | 26/09/2018           | 1.300          |
| <b>Total</b>              |       |                      | <b>256.300</b> |

(1) Préstamos garantizados con valores representativos de deuda.

El detalle de los depósitos de bancos centrales a 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

| Entidad                   | Tipo  | Fecha de vencimiento | Miles de euros |
|---------------------------|-------|----------------------|----------------|
|                           |       |                      | Dispuesto      |
| Banco Central Europeo (1) | 0,05% | 29/01/2015           | 75.000         |
| Banco Central Europeo (1) | 0,05% | 26/02/2015           | 45.000         |
| Banco Central Europeo (1) | 0,05% | 26/02/2015           | 85.000         |
| Banco Central Europeo (1) | 0,05% | 26/03/2015           | 100.000        |
| Banco Central Europeo (1) | 0,15% | 26/09/2018           | 1.300          |
| <b>Total</b>              |       |                      | <b>306.300</b> |

(1) Préstamos garantizados con valores representativos de deuda.

Adicionalmente el Grupo mantenía un saldo disponible con el Banco Central Europeo por importe de 95.000 miles de euros a 30 de junio de 2015 (124.512 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

### 9.1.2 Depósitos de entidades de crédito

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

|  | Miles de euros |                   |
|--|----------------|-------------------|
|  | 30 junio 2015  | 31 diciembre 2014 |
| Cuentas a plazo  | 908            | 1.646             |
| Otras cuentas  | 3.775          | 4.707             |
| Ajustes por valoración-Intereses devengados de entidades no residentes | -              | -                 |
| <b>Total</b>   | <b>4.683</b>   | <b>6.353</b>      |

En el epígrafe de cuentas a plazo se incluye:

|  | Miles de euros |                   |
|--|----------------|-------------------|
|  | 30 junio 2015  | 31 diciembre 2014 |
| Préstamos y pasivos financieros implícitos | 693            | 1.370             |
| Contratos de arrendamiento financiero      | 215            | 276               |
|  | <b>908</b>     | <b>1.646</b>      |

El detalle de préstamos es como sigue:

#### 30 de junio de 2015

|                      |                  | Fecha de vencimiento | Miles de euros |            |
|----------------------|------------------|----------------------|----------------|------------|
|                      |                  |                      | 30.06.2015     |            |
|                      |                  |                      | Límite         | Dispuesto  |
| Caixabank S.A.       | Euribor 1A+1,5%  | 02/07/2015           | 2.000          | 36         |
| Banco Sabadell, S.A. | Euribor 1A+4,10% | 30/06/2016           | 3.000          | 657        |
| <b>Subtotal</b>      |                  |                      |                | <b>693</b> |

#### 31 de diciembre de 2014

|                        |                  | Fecha de vencimiento | Miles de euros |              |
|------------------------|------------------|----------------------|----------------|--------------|
|                        |                  |                      | 31.12.14       |              |
|                        |                  |                      | Límite         | Dispuesto    |
| Bankia, S.A.           | Euribor 1A +3%   | 01/04/2015           | 2.000          | 147          |
| Caixabank S.A.         | Euribor 1A +1,5% | 02/07/2015           | 2.000          | 248          |
| Banco de Sabadell S.A. | Euribor 1A+4,10% | 30/06/2016           | 3.000          | 975          |
| <b>Subtotal</b>        |                  |                      |                | <b>1.370</b> |



## 9.2 Depósitos de la clientela

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

|                            | Miles de euros |                   |
|----------------------------|----------------|-------------------|
|                            | 30 junio 2015  | 31 diciembre 2014 |
| Depósitos a plazo          | 353            | 397.100           |
| Depósitos a la vista       |                |                   |
| Cuentas corrientes         | 611.356        | 354.346           |
| Otros fondos a la vista    | -              | -                 |
| Cesión temporal de activos | 249.157        | 272.472           |
| Ajustes por valoración     | 19             | 96                |
|                            | <u>860.885</u> | <u>1.024.014</u>  |

## 9.3 Otros pasivos financieros

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

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

|                                       | Miles de euros |                   |
|---------------------------------------|----------------|-------------------|
|                                       | 30 junio 2015  | 31 diciembre 2014 |
| Obligaciones a pagar                  | 1.384          | 3.061             |
| Fianzas recibidas                     | 81             | 81                |
| Cámaras de compensación               | 2.236          | 1.707             |
| Cuentas de recaudación                |                |                   |
| Administración de la Seguridad Social | 381            | 346               |
| Garantías financieras derivados       | 55.369         | 42.113            |
| Otros conceptos                       | 22.586         | 19.638            |
| Total                                 | <u>82.037</u>  | <u>66.946</u>     |

Como garantías financieras el Grupo está incluyendo las garantías financieras exigidas a los clientes por operativa en MEFF y en derivados internacionales.

El epígrafe de "Otros conceptos" incluye, principalmente saldos por operaciones pendientes de liquidar que liquidan en los primeros días del mes siguiente, que a 30 de junio 2015 ascendían a 22.584 miles de euros (31 de diciembre 2014: 9.019 miles de euros).

## 10. PATRIMONIO NETO Y GANANCIAS POR ACCIÓN

El detalle del Patrimonio Neto del Grupo es el siguiente:

|   | Miles de euros |                   |
|---|----------------|-------------------|
|   | 30 junio 2015  | 31 diciembre 2014 |
| <b>Fondos propios</b>                         |                |                   |
| Capital escriturado                           | 18.312         | 18.312            |
| Prima de emisión                              | 8.496          | 8.496             |
| Reservas                                      | 47.769         | 44.269            |
| Otros instrumentos de capital                 | -              | 142               |
| Menos: Valores propios                        | (1.996)        | (2.400)           |
| Resultado del ejercicio                       | 7.638          | 13.369            |
| Menos: dividendos y retribuciones             | -              | (2.558)           |
| <b>Total</b>                                  | <b>80.219</b>  | <b>79.630</b>     |
| <b>Ajustes por valoración</b>                 |                |                   |
| Diferencias de cambio                         | (28)           | (156)             |
| Activos financieros disponibles para la venta | (275)          | (148)             |
|   | <b>(303)</b>   | <b>(304)</b>      |
| <b>Intereses minoritarios</b>                 |                |                   |
| Ajustes por valoración                        | -              | -                 |
| Resto   | 47             | 1.552             |
|   | <b>47</b>      | <b>1.552</b>      |
| <b>Total patrimonio Neto</b>                  | <b>79.963</b>  | <b>80.878</b>     |

### a) Capital escriturado

El capital social de la Sociedad Dominante a 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014, 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 a 30 de junio de 2015 es de 6,05 euros (31 de diciembre de 2014: 5,49 euros).

La composición del accionariado del Grupo a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es como sigue:

|   | 30 junio 2015      |                             | 31 diciembre 2014  |                             |
|---|--------------------|-----------------------------|--------------------|-----------------------------|
|   | Número de acciones | Porcentaje de participación | Número de acciones | Porcentaje de participación |
| D. Juan Carlos Ureta Domingo              | 13.385.232         | 32,89%                      | 13.117.995         | 32,24%                      |
| D <sup>a</sup> . Matilde Estades Seco     | 987.791            | 2,43%                       | 989.294            | 2,43%                       |
| Surikomi, S.A.                            | 1.062.060          | 2,61%                       | 1.259.390          | 3,09%                       |
| Recarsa, S.A.                             | 268.010            | 0,66%                       | 268.010            | 0,66%                       |
| Asecosa, S.A.                             | 2.062.040          | 5,07%                       | 2.053.376          | 5,05%                       |
| Juan Carlos Ureta Estades                 | 7.163              | 0,02%                       | 5.652              | 0,01%                       |
| Matilde Ureta Estades                     | 4.372              | 0,01%                       | 3.707              | 0,01%                       |
| Inés Asunción Ureta Estades               | 2.417              | 0,01%                       | 2.363              | 0,01%                       |
| Cartera de Directivos S.A.                | 1.600              | 0,00%                       | 1.600              | 0,00%                       |
| Cartera de Directivos 2011 S.A.           | -                  | 0,00%                       | 515.000            | 1,27%                       |
| Mutualidad General de la Abogacía         | 2.800.650          | 6,88%                       | 2.800.650          | 6,88%                       |
| Banco de Castilla la Mancha S.A.          | 760.478            | 1,87%                       | 960.478            | 2,36%                       |
| Mobel Línea S.L.                          | 924.731            | 2,27%                       | 912.949            | 2,24%                       |
| The Bank of New York Mellon S.A. N.V.     | 1.612.418          | 3,96%                       | 1.249.497          | 3,07%                       |
| Santiago González Enciso                  | 1.791.094          | 4,40%                       | 1.785.796          | 4,39%                       |
| Pilar Muro Navarro                        | 422.405            | 1,04%                       | 422.405            | 1,04%                       |
| Indumenta Pueri, S.L.                     | 2.131.232          | 5,24%                       | 2.131.232          | 5,24%                       |
| Fismac Servicios financieros y bursátiles | 602.952            | 1,48%                       | -                  | -                           |
| Arbarin Sicav                             | 411.217            | 1,01%                       | -                  | -                           |
| Otros (incluida autocartera)              | 11.455.341         | 28,15%                      | 12.213.809         | 30,01%                      |
|   | <u>40.693.203</u>  | <u>100,00%</u>              | <u>40.693.203</u>  | <u>100,00%</u>              |

A 30 de junio de 2015 el principal accionista del Grupo, además del porcentaje de participación directa reflejado en el cuadro anterior, poseía un 10,80% respectivamente de forma indirecta (12,52% a 31 de diciembre de 2014), lo que representaba un 43,69% del capital de la Sociedad Dominante (44,76% a 31 de diciembre de 2014).

#### 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) Reservas

El detalle de esta partida es el siguiente:

|   | Miles de euros |                   |
|---|----------------|-------------------|
|   | 30 junio 2015  | 31 diciembre 2014 |
| Reserva legal de la Sociedad Dominante                            | 3.662          | 3.662             |
| Reservas de entidades valoradas por el método de la participación | 411            | 339               |
| Reservas en sociedades del Grupo                                  | 43.696         | 40.268            |
|   | <u>47.769</u>  | <u>44.269</u>     |

#### 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 2015 y 31 de diciembre de 2014 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 2015 y 31 de diciembre de 2014, al no existir resultados negativos de ejercicios anteriores pendientes de compensación y sujeta a los requerimientos de recursos propios.

#### f) Otros instrumentos de capital: remuneraciones basadas en instrumentos de capital

El Grupo mantenía dos planes de remuneración para directivos y empleados por los que se concede a los empleados la opción de adquirir acciones de Renta 4, Banco S.A., (anteriormente Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.), denominados Plan 2009 y Plan 2012. En lo que respecta al Plan 2009, con fecha 15 de enero de 2015, se produjo la última liquidación por entrega física de acciones. En total se entregaron 66.367 acciones a un precio de ejercicio de 4,75 euros por acción. De este modo, la Sociedad dio de baja las acciones propias por valor 314 miles de euros. Adicionalmente, ya que se trataba del último pago conforme a las condiciones establecidas en el plan, se procedió a la liberación de la provisión que el Grupo mantenía contabilizada por valor de 66 miles de euros en el epígrafe de "otros instrumentos de capital" del patrimonio neto consolidado. Finalmente, la Sociedad Dominante se registró un beneficio por importe de 26 miles de euros, registrado en el epígrafe de "reservas" del patrimonio neto consolidado.

En lo que respecta al Plan 2012, con anterioridad al 31 de diciembre de 2014 finalizó en período de vigencia de 2 años por lo que al cierre de dicho ejercicio no se encontraba en vigor.

#### g) Valores propios

El movimiento experimentado por este epígrafe fue el siguiente:

|   | Miles de euros |                   |
|---|----------------|-------------------|
|   | 30 junio 2015  | 31 diciembre 2014 |
| Saldo inicial                                   | (2.400)        | (2.448)           |
| Compras   | (395)          | (6.216)           |
| Ventas  | 410            | 1.081             |
| Acciones entregadas en el canje de obligaciones | -              | 4.950             |
| Acciones entregadas pago cupón en especie       | -              | 94                |
| Acciones entregadas en el plan de entrega       | 354            | -                 |
| Otros   | 35             | 139               |
| Saldo final                                     | <u>(1.996)</u> | <u>(2.400)</u>    |

Con motivo de la entrada en vigor de la NIIF 10, el Grupo efectuó el análisis retrospectivo del efecto que la modificación de la citada norma tuvo en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014.

El principal efecto fue registrar en el epígrafe de “acciones propias” del patrimonio neto consolidado del Grupo el importe de 1.821 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (31 de diciembre de 2013: 1.960 miles de euros).

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015, se han vendido instrumentos de capital propio registrándose el resultado positivo en el epígrafe de “Reservas” por importe de 18 miles de euros (0 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). Adicionalmente y con motivo de la conversión de bonos en acciones producida durante el ejercicio 2014, se registraron 439 miles de euros de pérdidas en dicho ejercicio.

Este epígrafe recoge a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 las siguientes acciones:

|  | Nº de acciones |                   |
|--|----------------|-------------------|
|  | 30 junio 2015  | 31 diciembre 2014 |
| Acciones en cartera de fondos de inversión | 295.287        | 331.516           |
| Resto                                      | 35.253         | 108.991           |
|  | <u>330.540</u> | <u>440.507</u>    |

#### h) Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante entre el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante (eliminando el efecto del gasto financiero de las emisiones de obligaciones convertibles realizada en el ejercicio 2011, que afectó únicamente al primer semestre de 2014) entre el número medio de acciones ordinarias en circulación más el número medio de acciones ordinarias que serán emitidas si se convierten las acciones potencialmente.

La Sociedad Dominante ha emitido instrumentos de capital que pueden convertirse en acciones ordinarias en el futuro, pero las acciones objeto de dicho plan de entrega a los empleados no producen dilución. Adicionalmente la Sociedad dominante suscribió en el ejercicio 2011 de forma completa una emisión de bonos convertibles y/o canjeables por acciones de Renta 4, Servicios de Inversión, S.A. (actualmente Renta 4 Banco, S.A.). Con fecha 5 de abril de 2014 se produjo el vencimiento y amortización en su totalidad de las obligaciones convertibles.

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

|  | 30 junio 2015 | 30 junio 2014 (*) |
|--|---------------|-------------------|
| Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante (miles de euros)  | 7.638         | 7.300             |
| Gastos financieros de la emisión de obligaciones convertibles (miles de euros)   | -             | 137               |
| Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante eliminando gastos financieros de la emisión de obligaciones convertibles (miles de euros) | 7.638         | 7.437             |
| Número medio ponderado de acciones ordinarias excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias básicas   | 40.331.819    | 39.998.318        |
| Número medio ponderado de acciones ordinarias excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias diluidas por acción                             | 40.331.819    | 41.250.252        |
| Ganancias básicas por acción (euros)   | <u>0,19</u>   | <u>0,18</u>       |
| Ganancias diluidas por acción (euros)  | <u>0,19</u>   | <u>0,18</u>       |

(\*) Considerando los efectos de la reexpresión detallada en Nota 2.2

### **i) Ajustes por valoración**

Este epígrafe del balance de situación recoge el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta 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**

Con fecha 25 de marzo de 2015, Consejo de Administración de la Sociedad Dominante acordó la distribución de un dividendo complementario a cuenta de los beneficios del ejercicio 2014 por un importe bruto de 4.127 miles de euros.

Con fecha 28 de octubre de 2014, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante acordó la distribución de un dividendo complementario a cuenta de los beneficios del ejercicio 2014 por un importe bruto de 0,063 euros por acción por un importe total de 2.558 miles de euros.

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

| <u>Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio de la Sociedad Dominante</u>         | <u>Miles de euros</u> |
|---|-----------------------|
| Resultados netos de impuestos al 30 de septiembre de 2014                                   | 10.304                |
| Estimación de los beneficios distribuibles del ejercicio                                    | 13.000                |
| Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante |                       |
| Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo  | 160.022               |
| Saldos de tesorería proyectadas a un año desde la fecha del acuerdo                         | 192.026               |

Con fecha 25 de marzo de 2014, Consejo de Administración de la Sociedad Dominante acordó la distribución de un dividendo complementario a cuenta de los beneficios del ejercicio 2013 por un importe bruto de 0,02101548 euros por acción por un importe total de 854 miles de euros.

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

| <u>Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio de la Sociedad Dominante</u>         | <u>Miles de euros</u> |
|---|-----------------------|
| Resultados netos de impuestos al 31 de diciembre de 2013                                    | 6.020                 |
| Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2013   | 1.941                 |
| Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante |                       |
| Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo  | 127.499               |
| Saldos de tesorería proyectadas a un año desde la fecha del acuerdo                         | 133.874               |

## 11. RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES

### a) Riesgos contingentes

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

|                    | Miles de euros |                   |
|--------------------|----------------|-------------------|
|                    | 30 junio 2015  | 31 diciembre 2014 |
| Avales financieros | 21             | 13                |
|                    | <u>21</u>      | <u>13</u>         |

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

### b) Compromisos contingentes

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

|                        | Miles de euros |                   |
|------------------------|----------------|-------------------|
|                        | 30 junio 2015  | 31 diciembre 2014 |
| Compromisos de crédito | 934            | 565               |
|                        | <u>934</u>     | <u>565</u>        |

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.

## 12. SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad Dominante tributa por el Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado con las siguientes sociedades que conforman el Grupo fiscal:

| Sociedad   | Domicilio |
|--|-----------|
| Renta 4 Aragón, S.A.   | Madrid    |
| Sistemas de Inversiones Renta 4 Benidorm, S.A.                   | Benidorm  |
| Renta 4 Burgos, S.A.   | Madrid    |
| Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.                                | Madrid    |
| Renta 4 Huesca, S.A.   | Madrid    |
| Carterix, S.A.   | Madrid    |
| Renta 4 Inversiones Inmobiliarias, S.A. (antigua Renta 4On Line) | Madrid    |
| Renta 4 Pensiones, S.G.F.P., S.A.                                | Madrid    |
| Renta 4 Sociedad de Valores, S.A.                                | Madrid    |
| Renta 4 Equities, S.A.   | Madrid    |
| Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.                          | Madrid    |
| Renta 4 Lérida, S.A.   | Madrid    |
| Padinco Patrimonios, S.A.  | Madrid    |
| Renta 4 Corporate, S.A.  | Madrid    |

El detalle del gasto por el impuesto sobre beneficios correspondiente a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014 es como sigue:

|  | Miles de euros |                   |
|--|----------------|-------------------|
|  | 30 junio 2015  | 30 junio 2014 (*) |
| Resultado consolidado antes de impuestos     | 11.036         | 10.466            |
| Cuota al 30%                                 | 3.311          | 3.140             |
| Ajustes al gasto                             | -              | -                 |
| Deducciones                                  | -              | -                 |
| Compensación bases imponibles negativas      | -              | -                 |
| Efecto de partidas no deducibles/tributables | 86             | (70)              |
| Gasto por el impuesto sobre beneficios       | <u>3.397</u>   | <u>3.070</u>      |

(\*) Considerando los efectos de la reexpresión detallada en Nota 2.2

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 2015, 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.



### 13. PARTES VINCULADAS

A 30 de junio de 2015 y 2014 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 un Director General, y los Accionistas significativos de la Sociedad Dominante.

#### a. Saldos y transacciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014 son como siguen:

|                          | Miles de euros                 |                              |   |                         | Total      |
|--------------------------|--------------------------------|------------------------------|---|-------------------------|------------|
|                          | 30 de junio de 2015            |                              |   |                         |            |
|                          | Accionistas Significativos (*) | Administradores y Directivos | Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo | Otras Partes Vinculadas |            |
| <b>Gastos e Ingresos</b> |                                |                              |   |                         |            |
| Gastos financieros       | 87                             | -                            | -   | -                       | 87         |
| Arrendamientos           | -                              | -                            | -   | -                       | -          |
| Recepción de servicios   | -                              | -                            | 257   | -                       | 257        |
| <b>Gastos Totales</b>    | <b>87</b>                      | <b>-</b>                     | <b>257</b>  | <b>-</b>                | <b>344</b> |
| Ingresos financieros     | 19                             | 24                           | -   | 7                       | 50         |
| Prestación de Servicios  | 252                            | 21                           | 34  | -                       | 307        |
| <b>Ingresos Totales</b>  | <b>271</b>                     | <b>45</b>                    | <b>34</b>   | <b>7</b>                | <b>357</b> |

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

|   | Miles de euros                 |                              |   |                         | Total   |
|---|--------------------------------|------------------------------|---|-------------------------|---------|
|   | 30 de junio de 2015            |                              |   |                         |         |
|   | Accionistas Significativos (*) | Administradores y Directivos | Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo | Otras Partes Vinculadas |         |
| <b>Otras transacciones</b>  |                                |                              |   |                         |         |
| Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)        | 2.000                          | 767                          | -   | -                       | 2.767   |
| 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                                | -                              | 2.000                        | -   | -                       | 2.000   |
| Otras operaciones de activo   | -                              | 3                            | 586   | -                       | 589     |
| Otras Operaciones de pasivo   | 158.943                        | 309                          | 354   | -                       | 159.606 |
| Dividendos distribuidos   | 1.246                          | 1.806                        | -   | -                       | 3.052   |
| Garantías y avales  | -                              | -                            | -   | -                       | -       |

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

(\*\*) Se incluyen los compromisos contingentes.

| Miles de euros          |                                   |                                 |   |                            |            |
|-------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|---|----------------------------|------------|
| 30 de junio de 2014     |                                   |                                 |   |                            |            |
| Gastos e Ingresos       | Accionistas<br>Significativos (*) | Administradores y<br>Directivos | Personas<br>Vinculadas,<br>Entidades o<br>Sociedades del<br>Grupo | Otras Partes<br>Vinculadas | Total      |
| Gastos financieros      | -                                 | 10                              | -   | -                          | 10         |
| Arrendamientos          | -                                 | 11                              | -   | -                          | 11         |
| Recepción de servicios  | -                                 | -                               | -   | 24                         | 24         |
| <b>Gastos Totales</b>   | <b>-</b>                          | <b>21</b>                       | <b>-</b>  | <b>24</b>                  | <b>45</b>  |
| Ingresos financieros    | 83                                | 73                              | -   | 8                          | 164        |
| Prestación de Servicios | 13                                | 1                               | -   | 1                          | 15         |
| <b>Ingresos Totales</b> | <b>96</b>                         | <b>74</b>                       | <b>-</b>  | <b>9</b>                   | <b>179</b> |

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

| Miles de euros  |                                   |                                 |   |                            |       |
|---|-----------------------------------|---------------------------------|---|----------------------------|-------|
| 30 de junio de 2014   |                                   |                                 |   |                            |       |
| Otras transacciones   | Accionistas<br>Significativos (*) | Administradores y<br>Directivos | Personas<br>Vinculadas,<br>Entidades o<br>Sociedades del<br>Grupo | Otras Partes<br>Vinculadas | Total |
| Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)        | -                                 | 2.632                           | -   | -                          | 2.632 |
| Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (**)          | 4.000                             | -                               | -   | -                          | 4.000 |
| Acuerdos de Financiación, de Préstamos y aportación de Capital (Prestatario) (**) | -                                 | 3.413                           | -   | -                          | 3.413 |
| Amortización o Cancelación de Préstamos y Créditos                                | -                                 | -                               | -   | -                          | -     |
| Otras Operaciones   | 9                                 | 1.282                           | 4.498   | 5                          | 5.794 |
| Dividendos distribuidos   | 237                               | 247                             | -   | -                          | 484   |
| Garantías y avales  | -                                 | -                               | -   | -                          | -     |

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

(\*\*) Se incluyen los compromisos contingentes.

Los saldos y transacciones con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2014 se detallan en la nota 21 de la memoria consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. 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 2015         |                 |                |
| Sueldos y salarios | 850             | 134            |
| <b>Total</b>       | <b>850</b>      | <b>134</b>     |
| Junio 2014         |                 |                |
| Sueldos y salarios | 905             | 124            |
| <b>Total</b>       | <b>905</b>      | <b>124</b>     |

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 2015 y 2014 una póliza de seguro para cubrir las contingencias en caso de fallecimiento, invalidez permanente y absoluta para la Alta Dirección.

#### 14. INGRESOS Y GASTOS

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

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

|   | Miles de euros |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 30 junio 2015  | 30 junio 2014  |
| Intereses y rendimientos asimilados             |                |                |
| Depósitos en bancos centrales                   | 1              | 273            |
| Crédito a la clientela                          | 164            | 385            |
| Valores representativos de deuda                | 1.157          | 2.326          |
| Depósitos en entidades de crédito               | 956            | 1.190          |
|   | <u>2.278</u>   | <u>4.174</u>   |
| Intereses y cargas asimiladas                   |                |                |
| Depósitos de bancos centrales                   | (86)           | (397)          |
| Depósitos representados por valores negociables | -              | (137)          |
| Depósitos en entidades de crédito               | (113)          | (168)          |
| Depósitos de la clientela                       | (309)          | (373)          |
|   | <u>(508)</u>   | <u>(1.075)</u> |
| Resultados de operaciones financieras (neto)    |                |                |
| Cartera de negociación                          | 479            | 5.071          |
| Activos financieros disponibles para la venta   | 1.037          | (3)            |
|   | <u>1.516</u>   | <u>5.068</u>   |

## b) Comisiones

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

|  | Miles de euros  |                 |
|--|-----------------|-----------------|
|  | 30 junio 2015   | 30 junio 2014   |
| Comisiones percibidas                                      |                 |                 |
| Por servicio de valores                                    | 32.431          | 32.250          |
| Por comercialización de productos financieros no bancarios | 3.268           | 1.874           |
| Por servicio de cobros y pagos                             | 23              | 5               |
| Otras comisiones   | 23.189          | 17.240          |
|  | <u>58.911</u>   | <u>51.369</u>   |
| Comisiones pagadas   | <u>(28.975)</u> | <u>(27.203)</u> |

## c) Gastos de personal

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

|  | Miles de euros |               |
|--|----------------|---------------|
|  | 30 junio 2015  | 30 junio 2014 |
| Sueldos y gratificaciones al personal activo                               | 9.275          | 9.910         |
| Cuotas de la Seguridad Social  | 1.923          | 1.830         |
| Dotaciones a planes de prestación definida                                 |                |               |
| Dotaciones a planes de aportación definida                                 | 103            | 93            |
| Indemnizaciones por despidos   | 76             | 12            |
| Gastos de formación  | 44             | 24            |
| Remuneraciones basadas en instrumentos de capital de la Sociedad Dominante | 181            | 361           |
| Otros gastos de personal   | 50             | 20            |
|  | <u>11.652</u>  | <u>12.250</u> |

#### d) Otros gastos generales de administración

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

|  | Miles de euros |               |
|--|----------------|---------------|
|  | 30 junio 2015  | 30 junio 2014 |
| De inmuebles, instalaciones y material                 | 2.007          | 1.895         |
| Informática  | 1.375          | 1.052         |
| Comunicaciones   | 1.977          | 2.026         |
| Publicidad y propaganda                                | 612            | 570           |
| Informes técnicos                                      | 729            | 813           |
| Gastos judiciales y de letrados                        | 241            | 265           |
| Primas de seguros y autoseguro                         | 129            | 113           |
| Gastos de representación y desplazamiento del personal | 590            | 535           |
| Cuotas asociaciones                                    | 43             | 36            |
| Contribuciones e impuestos                             |                |               |
| Sobre inmuebles  | 46             | 41            |
| Otros  | 287            | 126           |
| Dotaciones a fundaciones                               | 49             | 15            |
| Otros gastos   | 582            | 560           |
|  | <u>8.667</u>   | <u>8.047</u>  |

#### 15. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Con posterioridad al 30 de junio de 2015, la Sociedad Dominante del Grupo ha firmado un contrato para proceder a la venta de las acciones que mantenía, a la fecha de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, de Rentia Markets, SV, S.A.

Desde el 30 de junio de 2015 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 adicional a lo descrito en las presentes notas que debiera ser incluido en los mismos.

**RENTA 4 BANCO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Detalle de las participaciones en empresas**  
**del Grupo y Asociadas al**  
**30 de junio de 2015**

| Sociedad  | Domicilio     | Actividad   | % de participación |           |        | Miles de euros |          |                        |                         |           |
|---|---------------|---|--------------------|-----------|--------|----------------|----------|------------------------|-------------------------|-----------|
|   |               |   | Directa            | Indirecta | Total  | Capital        | Reservas | Ajustes por valoración | Beneficio/<br>(pérdida) | Dividendo |
| <b><u>Sociedades del grupo</u></b>              |               |   |                    |           |        |                |          |                        |                         |           |
| Carterix, S.A.                                  | Madrid        | Prestación de servicios financieros                         | 5,00               | 94,92     | 99,92  | 782            | (326)    | -                      | (15)                    | -         |
| Renta 4 Aragón, S.A.                            | Madrid        | Prestación de servicios financieros                         | 99,96              | -         | 99,96  | 62             | 8        | -                      | -                       | -         |
| Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A.        | Benidorm      | Prestación de servicios financieros                         | -                  | 100,00    | 100,00 | 60             | (21)     | -                      | -                       | -         |
| Renta 4 Burgos, S.A.                            | Madrid        | Prestación de servicios financieros                         | 99,97              | -         | 99,97  | 34             | 10       | -                      | -                       | -         |
| Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.               | Madrid        | Gestión de I.I.C.   | 99,99              | -         | 99,99  | 2.374          | 4.739    | (25)                   | 1.152                   | -         |
| Renta 4 Guipúzcoa, S.A.                         | San Sebastián | Prestación de servicios financieros                         | 85,00              | 15,00     | 100,00 | 60             | 1.713    | -                      | 11                      | -         |
| Renta 4 Huesca, S.A.                            | Madrid        | Prestación de servicios financieros                         | 99,94              | -         | 99,94  | 3              | (2)      | -                      | -                       | -         |
| Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.         | Madrid        | Prestación de servicios financieros                         | 85,00              | 14,00     | 99,00  | 60             | 269      | -                      | -                       | -         |
| Renta 4 Lérida, S.A.                            | Madrid        | Prestación de servicios financieros                         | 81,66              | -         | 81,66  | 90             | -        | -                      | (1)                     | -         |
| Renta 4 Inversiones Inmobiliarias, S.A.         | Madrid        | Prestación de servicios financieros                         | 99,00              | -         | 99,00  | 60             | (7)      | -                      | -                       | -         |
| Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.               | Madrid        | Gestión de fondos de pensiones                              | 99,99              | -         | 99,99  | 3.889          | 1.738    | 5                      | 377                     | -         |
| Renta 4, S.A., Sociedad de Valores              | Madrid        | Intermediación en bolsa                                     | 100,00             | -         | 100,00 | 3.149          | 19.506   | (7)                    | 1.807                   | -         |
| Renta 4 Equities                                | Madrid        | Prestación de servicios financieros                         | -                  | 99,90     | 99,90  | 15             | 456      | 3                      | 19                      | -         |
| Renta 4 Corporate, S.A.                         | Madrid        | Asesoramiento y consultoría financiera                      | 100,00             | -         | 100,00 | 92             | 154      | -                      | (56)                    | -         |
| Renta 4 Vizcaya, S.A.                           | Bilbao        | Prestación de servicios financieros                         | -                  | 99,99     | 99,99  | 391            | (366)    | -                      | -                       | -         |
|   |               | Correduría de seguros y prestación de servicios financieros | -                  | 72,50     | 72,50  | 75             | (37)     | -                      | 2                       | -         |
| Rentsegur, Correduría de Seguros, S.A.          | Madrid        | Prestación de servicios financieros                         | 100,00             | -         | 100,00 | 105            | 91       | -                      | -                       | -         |
| Padinco Patrimonios, S.A.                       | Madrid        | Prestación de servicios financieros                         | 100,00             | -         | 100,00 | 4.657          | (276)    | 73                     | 6                       | -         |
| Renta 4 Chile SPA                               | Chile         | Prestación de servicios financieros                         | -                  | 100,00    | 100,00 | 2.765          | (219)    | 57                     | -                       | -         |
| Inversiones Renta 4 Chile, S.L.                 | Chile         | Prestación de servicios financieros                         | -                  | 100,00    | 100,00 | 2.456          | 256      | (171)                  | (195)                   | -         |
| Renta 4 Chile Corredores de Bolsa, S.A.         | Bogotá        | Prestación de servicios financieros                         | 100,00             | -         | 100,00 | 337            | (99)     | (20)                   | (54)                    | -         |
| Renta 4 Colombia SAS                            | Bogotá        | Prestación de servicios financieros                         | 100,00             | -         | 100,00 | 337            | (99)     | (20)                   | (54)                    | -         |
| Renta 4 Agente de Bolsa S.A.                    | Lima          | Prestación de servicios financieros                         | 99,99              | -         | 99,99  | 1.150          | (211)    | 33                     | (254)                   | -         |
| <b><u>Sociedad asociada</u></b>                 |               |   |                    |           |        |                |          |                        |                         |           |
| Renta Markets, S.V., S.A.                       | Madrid        | Prestación de servicios financieros                         | 34,99              | -         | 34,99  | 3.910          | 1.688    | -                      | (770)                   | -         |
| Hanson Asset Management Limited                 | Reino Unido   | Prestación de servicios financieros                         | 14,98              | -         | 14,98  | 3.467          | (1.041)  | -                      | (517)                   | -         |
| W4I Investment Advisory Limited                 | Reino Unido   | Prestación de servicios financieros                         | 25,00              | -         | 25,00  | 1.388          | -        | -                      | (53)                    | -         |
| Stella Maris Inversiones Financieras SICAV S.A. | Madrid        | Otras actividades crediticias                               | 82,59              | -         | 82,59  | 2.859          | 1.528    | -                      | (2)                     | -         |

Este anexo forma parte integrante de la Nota 3 de la memoria de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2014 adjunto, junto con la cual debe ser leído.

**RENTA 4 BANCO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Detalle de las participaciones en empresas**  
**del Grupo y Asociadas al**  
**31 de diciembre de 2014**

| Sociedad                                 | Domicilio     | Actividad   | % de participación |           |        | Miles de euros (*) |          |                        |                      |           |
|--|---------------|---|--------------------|-----------|--------|--------------------|----------|------------------------|----------------------|-----------|
|  |               |   | Directa            | Indirecta | Total  | Capital            | Reservas | Ajustes por valoración | Beneficio/ (pérdida) | Dividendo |
| <b><u>Sociedades del grupo</u></b>       |               |   |                    |           |        |                    |          |                        |                      |           |
| Carterix, S.A.                           | Madrid        | Prestación de servicios financieros                         | 5,00               | 94,92     | 99,92  | 782                | (301)    | -                      | (25)                 | -         |
| Renta 4 Aragón, S.A.                     | Madrid        | Prestación de servicios financieros                         | 99,96              | -         | 99,96  | 62                 | 9        | -                      | -                    | -         |
| Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A. | Benidorm      | Prestación de servicios financieros                         | -                  | 100,00    | 100,00 | 60                 | (21)     | -                      | -                    | -         |
| Renta 4 Burgos, S.A.                     | Madrid        | Prestación de servicios financieros                         | 99,97              | -         | 99,97  | 34                 | 10       | -                      | -                    | -         |
| Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.        | Madrid        | Gestión de I.I.C.   | 99,99              | -         | 99,99  | 2.374              | 2.964    | (69)                   | 1.775                | -         |
| Renta 4 Guipúzcoa, S.A. (*)              | San Sebastián | Prestación de servicios financieros                         | -                  | 15,00     | 15,00  | 60                 | 1.320    | -                      | 392                  | -         |
| Renta 4 Huesca, S.A.                     | Madrid        | Prestación de servicios financieros                         | 99,94              | -         | 99,94  | 3                  | (2)      | -                      | -                    | -         |
| Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.  | Madrid        | Prestación de servicios financieros                         | 85,00              | 14,00     | 99,00  | 60                 | 271      | -                      | (2)                  | -         |
| Renta 4 Lérida, S.A.                     | Madrid        | Prestación de servicios financieros                         | 81,66              | -         | 81,66  | 90                 | 2        | -                      | (2)                  | -         |
| Renta 4 Inversiones Inmobiliarias S.A.   | Madrid        | Prestación de servicios financieros                         | 99,00              | -         | 99,00  | 60                 | (6)      | -                      | (1)                  | -         |
| Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.        | Madrid        | Gestión de fondos de pensiones                              | 99,99              | -         | 99,99  | 3.889              | 1.176    | (38)                   | 561                  | -         |
| Renta 4, S.A., Sociedad de Valores       | Madrid        | Intermediación en bolsa                                     | 100,00             | -         | 100,00 | 3.149              | 15.766   | (87)                   | 3.740                | -         |
| Renta 4 Equities                         | Madrid        | Prestación de servicios financieros                         | -                  | 99,90     | 99,90  | 15                 | 489      | (12)                   | (33)                 | -         |
| Renta 4 Corporate, S.A.                  | Madrid        | Asesoramiento y consultoría financiera                      | 100,00             | -         | 100,00 | 92                 | 72       | -                      | 81                   | -         |
| Renta 4 Vizcaya, S.A.                    | Bilbao        | Prestación de servicios financieros                         | -                  | 99,99     | 99,99  | 391                | (365)    | -                      | (1)                  | -         |
|  |               | Correduría de seguros y prestación de servicios financieros | -                  | 72,50     | 72,50  | 75                 | (39)     | -                      | 2                    | -         |
| Rentsegur, Correduría de Seguros, S.A.   | Madrid        | Prestación de servicios financieros                         | 100,00             | -         | 100,00 | 105                | 92       | -                      | -                    | -         |
| Padinco Patrimonios, S.A.                | Madrid        | Prestación de servicios financieros                         | 100,00             | -         | 100,00 | 4.657              | (273)    | 50                     | (3)                  | -         |
| Renta 4 Chile SPA                        | Chile         | Prestación de servicios financieros                         | -                  | 100,00    | 100,00 | 2.765              | (224)    | 57                     | 5                    | -         |
| Inversiones Renta 4 Chile, S.L.          | Chile         | Prestación de servicios financieros                         | -                  | 100,00    | 100,00 | 2.456              | 237      | (247)                  | 19                   | -         |
| Renta 4 Chile Corredores de Bolsa, S.A.  | Chile         | Prestación de servicios financieros                         | 100,00             | -         | 100,00 | 337                | (20)     | 4                      | (98)                 | -         |
| Renta 4 Colombia SAS                     | Bogotá        | Prestación de servicios financieros                         | 99,99              | -         | 99,99  | 1.150              | (20)     | 4                      | (191)                | -         |
| Renta 4 Agente de Bolsa S.A.             | Lima          | Prestación de servicios financieros                         | 100,00             | -         | 100,00 | -                  | -        | -                      | -                    | -         |
| W4I Investment Advisory limited.         | Reino Unido   | Prestación de servicios financieros                         | -                  | -         | -      | -                  | -        | -                      | -                    | -         |
| <b><u>Sociedad asociada</u></b>          |               |   |                    |           |        |                    |          |                        |                      |           |
| Renta Markets, S.V., S.A.                | Madrid        | Prestación de servicios financieros                         | 34,49              | -         | 34,49  | 3.910              | 947      | -                      | 641                  | -         |
| Hanson Asset Management Limited          | Reino Unido   | Prestación de servicios financieros                         | 14,98              | -         | 14,98  | 3.467              | (409)    | -                      | (633)                | -         |
| Mercor-Global-Plus S.I.C.A.V, S.A.       | Madrid        | Otras actividades crediticias                               | 99,95              | -         | 99,95  | 3.772              | 1.548    | -                      | (121)                | -         |

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

(\*) A pesar de que el Grupo Renta 4 no tiene un porcentaje de capital que le permita tener la mayoría de los derechos de voto, la actividad de Renta 4 Guipúzcoa, S.A. es realizar labores comerciales y de representación para Grupo Renta 4. En este sentido todos los ingresos de la Sociedad provienen de las comisiones que Renta 4 le cede por el negocio que Renta 4 Guipúzcoa genera para el Grupo. Por ello, Renta 4 considera que la relación existente con Renta 4 Guipúzcoa, S.A. le permite controlar sus políticas financieras y operativas (NIC 27.13) y por tanto se incluye la mencionada sociedad mediante integración global.

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

### **Informe de Gestión Intermedio Consolidado – Primer Semestre 2015**

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

En el primer semestre de 2015 la economía mundial continúa su expansión favorecida por la caída del petróleo desde 2014 y por las condiciones de financiación favorables. Sin embargo, el crecimiento es desigual; mientras que en las economías avanzadas las perspectivas mejoran a medida que se disipan los efectos adversos de la crisis, en algunas economías emergentes se observa una desaceleración en el comercio.

La inflación mundial sigue siendo baja como consecuencia de la caída de los precios de la energía, situándose en el 0,4% en Abril en los países de la OCDE, mientras que en otros países como Brasil y Rusia se sitúa en tasas elevadas debido a la depreciación de la moneda.

En Estados Unidos el crecimiento del primer trimestre fue moderado debido a la disminución de las exportaciones (por la apreciación del dólar), pero la caída del petróleo junto con el aumento de las rentas reales y las condiciones financieras favorables permitirán que la actividad económica reciba un impulso. La economía real de EEUU ha comenzado a dar señales positivas como la creación de 200.000 empleos mensuales durante 12 meses seguidos y la bajada de la tasa de paro al 5,5% en Febrero; por ello, a pesar de las presiones en contra, la Reserva Federal comenzará a subir los tipos previsiblemente en el segundo semestre de 2015.

En Japón la actividad se ha recuperado del desplome de 2014, presentando un gran crecimiento en el primer semestre de 2015. Esta evolución se va consolidando gracias al efecto del petróleo y la depreciación del yen japonés.

Por su parte, en China el crecimiento se ha resentido por la desaceleración del mercado de la vivienda y la caída de la producción en muchas industrias pesadas. A pesar de ello, en el corto plazo el crecimiento se impulsará por las condiciones favorables a nivel mundial.

En Brasil y Rusia las perspectivas no son buenas. Los desequilibrios internos y la elevada inflación han propiciado la subida de tipos en Brasil, con el consiguiente efecto negativo en la economía; por su parte, en Rusia la incertidumbre es elevada pese a la relajación de las condiciones de financiación en Marzo, y la reducción de ingresos petroleros afecta negativamente al gasto público.

En la Zona Euro se instaura el programa de compra de activos por parte del BCE, que se sitúa en 60.000M de euros mensuales hasta Septiembre de 2016 pudiendo prorrogarse si es necesario para alcanzar el objetivo de 2% de inflación a medio plazo. La política expansiva del BCE, los progresos en la consolidación fiscal y las reformas estructurales están ayudando a restablecer la economía situando el crecimiento del PIB real en el 0,4% en el primer trimestre (previsión del 1,5% para 2015). Por otro lado, la caída del petróleo favorece el consumo privado y la inversión, y el debilitamiento del euro está favoreciendo a las exportaciones.

Cabe destacar el papel de Grecia en Europa durante este primer semestre. Tras las elecciones generales, el movimiento Syriza se hizo con el poder y desde entonces ha habido incertidumbre acerca de si pagarán o no a sus acreedores. Los mercados han sido muy sensibles a las informaciones que se han ido difundiendo, pero descuentan que tarde o temprano se llegará a un acuerdo con la UE. Tsipras ha convocado referéndum en Grecia para el 5 de Julio y ha solicitado prórroga de un mes al Eurogrupo, que ha sido denegada. En este contexto, la incertidumbre es muy alta ante la falta mutua de confianza y la gran presión internacional.



Los rendimientos de deuda pública a largo plazo con calificación AAA vuelven en Junio a los niveles observados en Enero, tras registrar mínimos históricos a mediados de Abril. Las TIRes de los bonos a 10 años se han mantenido muy bajas debido a los tipos de interés negativos consecuencia de las políticas acomodaticias de los Bancos Centrales y de la FED. Por ello, la Tir del Bund Alemán se sitúa a cierre de Junio en 0.77%, mientras que el Bono Español a 10 años llegó al 2.30%. Por su parte, el Bono Americano a 10 años cierra Junio a 2.35% como consecuencia de las previsiones de subida de tipos de la FED y del despegue de la economía americana. Por otro lado, los tipos a corto plazo se mantuvieron en niveles de -0.20%, consecuencia de la política monetaria ultraexpansiva del BCE.

Esta caída de las rentabilidades de la deuda soberana ha coincidido con el buen comportamiento del mercado bursátil (subida del EUROSTOXX del 8.8% en 2015, con un primer trimestre más fuerte que el segundo), dadas las mejores condiciones de financiación para las empresas. El IBEX realiza un movimiento similar al registrar una subida del 4.8% desde principios de año para terminar cerrando el primer semestre en 10,769.5 puntos. El S&P 500 ha subido ligeramente (0.2% en lo que va de año) para acabar cerrando Junio en 2,063.11 puntos. El Euribor a tres meses fue negativo por primera vez el 21 de Abril, y a 30 de Junio se sitúa en -0,014%. En este contexto de tipos bajos y negativos, los países con calificación crediticia más baja registraron un aumento de la prima respecto a la deuda soberana alemana principalmente por la incertidumbre generada en Grecia. Sin embargo, a pesar de los tipos negativos, el crédito sigue sin fluir plenamente hacia el sector privado.

En cuanto a las divisas, el euro se ha depreciado respecto al resto de monedas excepto el yen japonés, respecto al cual se ha apreciado. La tendencia del EUROUSD ha continuado bajista desde comienzos de año, donde registró su máximo anual (1,2104), debido principalmente al QE realizado por el BCE. A 30 de Junio cerraba finalmente en 1,1138.

Respecto a las commodities, los precios han caído (especialmente el petróleo) pero comienzan a recuperarse paulatinamente. El petróleo está viviendo un año muy volátil en el que aun no está clara su tendencia; a principios de año cayó a mínimos de \$49,49 el barril (13 de Enero) desde niveles de \$115 que registró a mediados de 2014, y ha rebotado posteriormente hasta alcanzar un máximo de \$70,16 en 2015.

Tras un primer semestre en el que se han comenzado a ver signos de recuperación, esperamos que en el segundo se consolide el crecimiento a nivel global liderado por la actividad en Europa y EEUU.

## **2. Evolución del sector.**

Esta normalización en el escenario macro (recuperación económica y expectativas de inflación) se traduce en el inicio de normalización de las TIRes, y será beneficiosa para las bolsas manteniendo su atractivo frente a la renta fija (fundamentalmente la europea).

Los principales riesgos para los mercados en los próximos meses vienen desde Grecia (esperamos un acuerdo con los acreedores, aunque aumentan las posibilidades del escenario extremo) y de la FED (según la cuantía y ritmo de subida de los tipos, que se espera en 3T-4T15). Por ello, nuestra visión en términos generales es mantener un porcentaje de dólares en la cartera, que nos cubrirían frente a ambos sucesos.

En cuanto a la renta fija, en términos generales hay gran parte del mercado en la que no nos resulta atractivo el tipo de interés actual en relación al riesgo duración o al riesgo crédito. No obstante, teniendo en cuenta posibles episodios de volatilidad pueden darse oportunidades en el corto plazo en la deuda periférica con el permiso de Grecia.

La renta variable es la que ofrece una mejor rentabilidad-riesgo, y los dividendos son una fuente de rentabilidad a considerar en todo caso.

### 3. Evolución de la Entidad.

Renta 4 ha obtenido en el primer semestre de 2015 un **Beneficio Neto Atribuido al Grupo de 7,61 millones de euros**, superando en un **4,6%** el resultado alcanzado durante el primer semestre de 2014. En términos de **Beneficio Neto Consolidado**, el crecimiento registrado ha sido del **3,3%** respecto al mismo periodo del año anterior.

**Con fecha 11 de Junio de 2015, la CNMV, ha designado a Renta 4 Gestora como gestora temporal** de Fondos de Inversión que hasta ahora eran gestionados por **Banco Madrid Gestión** de Activos S.G.I.I.C, siendo el 24 de junio de 2015 la fecha efectiva de la misma. El patrimonio de los fondos gestionados temporalmente asciende a 3.064 millones de euros a 30 de junio de 2015.

Durante el primer semestre del ejercicio, todas las **variables operativas y de negocio** han mostrado un comportamiento positivo:

- El **patrimonio** administrado y gestionado de los clientes **ha alcanzado la cifra de 14.945 millones de euros**, lo que representa un crecimiento del **19,5%** respecto al mismo período del año anterior. Teniendo en cuenta el patrimonio bajo gestión procedente de los Fondos de Banco de Madrid el **patrimonio** administrado y gestionado de los clientes se sitúa en **18.009 millones de euros**.
- Los activos de los clientes de la **red propia** ascienden a **6.642 millones de euros** frente a 5.052 millones en primer semestre del 2014, lo que equivale a un crecimiento del 31,5%. El número de cuentas se sitúa en **62.761**. Los **clientes de la red propia representan el 85% de las comisiones** obtenidas en el período.
- Desde ese punto de vista, **resultan muy destacables tanto el crecimiento del patrimonio de clientes de la red propia**, que ha sido del 31,5% respecto a 30 de junio de 2014 como la **captación neta de patrimonio de clientes por la red propia**, que en el periodo ha sido de 624 millones de euros, un 36,8% superior a la obtenida en el mismo periodo del año anterior.
- Los **activos de clientes bajo gestión** (Fondos de Inversión, Sicavs y Fondos de Pensiones) a 30 de junio de 2015 alcanzan la cifra de **6.560 millones de euros**, con un **crecimiento del 26,7%** respecto al año anterior. Cifra que se incrementa en 3.064 millones de euros por la gestión temporal de los Fondos de Inversión de Banco de Madrid, lo que supone a 30 de junio de 2015 alcanzar la cifra de **9.624 millones de euros**.
- Los **ingresos por comisiones percibidas brutas** han registrado en el primer semestre del ejercicio un ascenso del 14,7% alcanzando 58,9 millones de euros y las **comisiones percibidas netas** experimentaron un crecimiento del 23,9%, cerrando el semestre con 29,9 millones de euros.

---

1 De acuerdo con la nueva interpretación de las CINIFF 21 en 2015 las contribuciones al FGD se contabilizarán como un único apunte al final del ejercicio. Los resultados del período anterior se han recalculado a efectos comparativos.

- El crecimiento de las **comisiones de gestión de activos** totalizan 23,4 millones euros frente a 17,6 millones del mismo periodo del 2014, un **incremento del 32,7%**. En este crecimiento no tienen ninguna incidencia las comisiones de gestión obtenidas por la gestión temporal de Fondos de Inversión de Banco Madrid, al haberse traspasado la gestión efectiva durante los últimos días del mes de junio.
- La buena **evolución de las comisiones ha permitido compensar la caída del margen financiero** y del resultado de operaciones financieras, muy influida por el entorno de tipos de interés cercanos a cero o incluso negativos a lo largo del primer semestre.

La buena evolución de los activos de clientes y de las comisiones ha permitido que **el resultado de la actividad de explotación** alcance la cifra de **11 millones de euros**, un **5,4%** superior a la obtenida en el mismo periodo de 2014. Este resultado se ha obtenido a pesar de la bajada registrada en el margen financiero de un 42,9% y a la caída de un 70,1% en el resultado de operaciones financieras, ambos retrocesos debidos al nivel tipos de interés cero o negativos en el primer semestre de 2015.

El **Retorno sobre Capital (ROE)** se sitúa en el entorno del 19%, porcentaje notablemente superior a la media del sector

El **“ratio” de capital bajo los criterios de Basilea III** es, al finalizar el semestre, en torno al 14,26% situándose holgadamente por encima de los requerimientos regulatorios.

## Datos significativos

| Magnitudes Operativas  | 2015 1.Sem        | 2014 1.Sem        | %            |
|--|-------------------|-------------------|--------------|
| <b>Nº Clientes</b>   | <b>370.838</b>    | <b>336.693</b>    | <b>10,1%</b> |
| <i>Red Propia</i>  | 62.761            | 59.645            | 5,2%         |
| <i>Red de Terceros</i>   | 308.077           | 277.048           | 11,2%        |
| <b>Activos Gestión Temporal Banco Madrid (millones de euros)</b> | <b>3.064</b>      |                   |              |
| <b>Activos Totales (millones de euros)</b>                       | <b>14.945</b>     | <b>12.508</b>     | <b>19,5%</b> |
| <i>Bolsa</i>   | 7.316             | 6.669             | 9,7%         |
| <i>Fondos Inversión (propios y de terceros)</i>                  | 3.501             | 2.703             | 29,5%        |
| <i>Fondo Pensiones</i>   | 2.355             | 1.889             | 24,7%        |
| <i>SICAVs</i>  | 704               | 585               | 20,3%        |
| <i>Otros</i>   | 1.069             | 662               | 61,5%        |
| <b>Activos Red Propia (millones de euros)</b>                    | <b>6.642</b>      | <b>5.052</b>      | <b>31,5%</b> |
| <b>Activos Red de Terceros (millones de euros)</b>               | <b>8.303</b>      | <b>7.456</b>      | <b>11,4%</b> |
| <b>Activos Gestión Temporal Banco Madrid (millones de euros)</b> | <b>3.064</b>      |                   |              |
| <b>Resultados (miles euros)</b>                                  | <b>2015 1.Sem</b> | <b>2014 1.Sem</b> | <b>%</b>     |
| Comisiones Percibidas  | 58.911            | 51.369            | 14,7%        |
| Margen Financiero  | 1.770             | 3.099             | -42,9%       |
| Resultado Operaciones Financieras                                | 1516              | 5068              | -70,1%       |
| Costes Explotación   | 22.577            | 22.186            | 1,8%         |
| Resultado Actividad Explotación                                  | 11.036            | 10.466            | 5,4%         |
| <b>Beneficio Neto</b>  | <b>7.639</b>      | <b>7.396</b>      | <b>3,3%</b>  |
| <b>BPA</b>   | <b>0,19</b>       | <b>0,18</b>       | <b>3,3%</b>  |
| <b>Plantilla (promedio del periodo)</b>                          | <b>2015 1.Sem</b> | <b>2014 1.Sem</b> | <b>%</b>     |
| Plantilla media en el periodo                                    | 397               | 373               | 6,4%         |
| <i>Red Comercial (en Latinoamérica)</i>                          | 220 (29)          | 202 (22)          | 8,9%         |
| <i>Servicios Centrales</i>                                       | 177               | 171               | 3,5%         |
| <i>Nº Oficinas</i>   | 62                | 61                | 1,6%         |
| <b>La Acción Renta 4</b>   | <b>2015 1.Sem</b> | <b>2014 1.Sem</b> | <b>%</b>     |
| <b>Ticker (Reuters/Bloomberg/Adrs)</b>                           | <b>RTA4.MA</b>    | <b>RTA4.MA</b>    |              |
| <b>Cotización (€)</b>  | <b>6,05</b>       | <b>5,8</b>        | <b>4,3%</b>  |
| Capitalización (€)   | 246.193.878       | 236.020.577       | 4,3%         |
| Nº Acciones Circulación  | 40.693.203        | 40.693.203        |              |

## Datos Operativos

El **patrimonio administrado y gestionado** de los clientes a 30 de junio ha alcanzado la cifra de **14.945** millones de euros, de los cuales, 6.642 millones corresponden a la red propia y 8.303 a redes de terceros. En términos porcentuales el patrimonio en los últimos doce meses se ha incrementado un 19,5% y en lo que ha transcurrido de 2015 un 10,6%.

**Incluyendo el importe bajo gestión temporal** de Fondos de Inversión de Banco de Madrid el patrimonio administrado y gestionado asciende a **18.009 millones de euros**.

Los **activos de clientes bajo gestión** (Fondos de Inversión, SICAVs y Fondos de Pensiones) a 30 de junio ascienden a 6.560 millones de euros, frente a 5.177 millones de euros (+26,7%) en junio de 2014 y frente a 5.862 millones de euros en diciembre de 2014 (+11,9%). El patrimonio de Fondos de Inversión gestionados temporalmente asciende a 3.064 millones de euros, incluyendo esta cifra, los activos de clientes bajo gestión a 30 de junio ascienden a 9.624 millones de euros.

Resulta especialmente destacable el crecimiento al alza de volumen de patrimonio en **Fondos de Inversión comercializados y gestionados por Renta 4** (Fondos de Renta 4 Gestora y Fondos de otras gestoras, sin incluir los Fondos procedentes de Banco Madrid) que se sitúa al finalizar el semestre en 3.501 millones de euros, frente a 2.703 millones en junio de 2014 (+29,5%).

En particular, el volumen de los **Fondos de Inversión de Renta 4 Gestora**, asciende a 2.507 millones de euros, lo que supone un crecimiento en el año del 4,6%, y 18,6% respecto al mismo periodo del año anterior. (Con el efecto del patrimonio gestionado temporalmente de los fondos provenientes de Banco de Madrid, los activos de clientes bajo gestión a 30 de junio ascienden a 5.571 millones de euros).

El **patrimonio de clientes en Fondos de otras gestoras** comercializado asciende a 994 millones de euros, lo que equivale a un **crecimiento en los últimos doce meses de 68,5%**.

Respecto a las **SICAVs gestionadas**, su patrimonio se sitúa en 704 millones de euros al final del período, un incremento en el año del 11,6%, y del 20,3% respecto a junio de 2014.

Por su parte, el **patrimonio en Fondos de Pensiones**, alcanza la cifra de 2.355 millones de euros (+24,7% respecto al primer semestre de 2014). Renta 4 Pensiones, según datos de Vdos, es la **gestora que obtiene la mejor rentabilidad ponderada por patrimonio y la segunda en captación neta, ocupando el 6º puesto en el ranking por patrimonio de planes de pensiones individuales**.

La **captación neta de patrimonio de la red propia** ha sido de 624 millones de euros frente a 456 millones de euros a junio de 2014, lo que supone un **incremento de 36.8%**. La captación de red de terceros ha sido de 63 millones de euros.

**Ha continuado creciendo el ritmo de captación de clientes**. El número total de cuentas de clientes es 370.838, frente a 336.693 a junio de 2014 (+10,1%), de las cuales, 62.761 (+5,2% frente a junio 2014) pertenecen a la red propia y 308.077 (+11,2% frente a junio 2014) a la red de terceros.

## Primer Semestre (Enero-Junio)

### Cuenta de resultados consolidada

| Concepto  | 2015<br>1. Sem. | 2014<br>1.Sem | %             |
|---|-----------------|---------------|---------------|
| (+) Intereses y rendimientos asimilados                                   | 2.278           | 4.174         | -45,4%        |
| (-) Intereses y cargas asimiladas   | -508            | -1.075        | -52,7%        |
| <b>= MARGEN DE INTERESES</b>  | <b>1.770</b>    | <b>3.099</b>  | <b>-42,9%</b> |
| (+) Rendimiento de instrumentos de capital                                | 4               | 80            | -95,0%        |
| Resultado método de participación   | -434            | -315          | 37,8%         |
| (+) comisiones percibidas   | 58.911          | 51.369        | 14,7%         |
| (-) Comisiones pagadas  | -28.975         | -27.203       | 6,5%          |
| (+/-) Resultado de operaciones financieras (neto)                         | 1.516           | 5.068         | -70,1%        |
| (+/-) Diferencias de cambio (neto)  | 749             | 791           | -5,3%         |
| (+) Otros productos de explotación  | 271             | 153           | 77,1%         |
| (-) Otras cargas de explotación   | -150            | -65           | 130,8%        |
| <b>= MARGEN BRUTO</b>   | <b>33.662</b>   | <b>32.977</b> | <b>2,1%</b>   |
| (-) Gastos de administración:   | -20.319         | -20.297       | 0,1%          |
| (-) a) Gastos de personal   | -11.652         | -12.250       | -4,9%         |
| (-) b) Otros gastos generales de administración                           | -8.667          | -8.047        | 7,7%          |
| Amortizaciones  | -2.108          | -1.824        | 15,6%         |
| (+/-) Dotaciones a provisiones (neto)                                     |                 |               |               |
| (+/-) Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)                | -199            | -390          | -49%          |
| <b>= RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>                         | <b>11.036</b>   | <b>10.466</b> | <b>5,4%</b>   |
| (+/-) Pérdidas por deterioro el resto de activos (neto)                   |                 |               |               |
| (+/-) Ganancias/(Pérdidas) en baja activos no clasif. corrientes en venta |                 |               |               |
| <b>= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                     | <b>11.036</b>   | <b>10.466</b> | <b>5,4%</b>   |
| (+/-) Impuesto sobre beneficios   | -3397           | -3.070        | 10,7%         |
| <b>= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO2</b>                             | <b>7.639</b>    | <b>7.396</b>  | <b>3,3%</b>   |
| a) Resultado atribuido a la entidad dominante                             | 7.638           | 7.300         | 4,6%          |
| b) Resultado atribuido a intereses minoritarios                           | 1               | 96            | -99,0%        |

En miles de euros

Renta 4 ha obtenido en el primer semestre de 2015 un **Beneficio Neto** de **7,6 millones** de euros, superando en un +3,3% al resultado alcanzado durante el primer semestre de 2014.

El **Beneficio Neto Atribuido al Grupo** se ha situado en 7,6 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 4,6% respecto al mismo período del año anterior.

Las “**Comisiones Brutas**” (Comisiones percibidas, resultado sociedades método participación y otros productos de explotación), se han incrementado durante el primer semestre del año en un 14,7%, hasta la cifra de 58.748 miles de euros, frente a los 51.207 miles de euros en el primer semestre del 2014.

En este apartado destaca positivamente las “**Comisiones Brutas**” correspondientes a la línea de negocio de “**Gestión de Activos**” que se incrementan en un 32,7% hasta alcanzar los 23.391 miles de euros en el periodo, (17.627 miles de euros en el primer semestre de 2014), acorde al incremento de patrimonio gestionado ya comentado anteriormente.

2 De acuerdo con la nueva interpretación de las CINIFF 21 en 2015 las contribuciones al FGD se contabilizarán como un único apunte al final del ejercicio. Los resultados del período anterior se han recalculado a efectos comparativos.

Las Comisiones Brutas del área de **“Intermediación”**, experimentaron un crecimiento del 7,1%, cerrando el semestre con 30.792 miles de euros frente a los 28.752 miles del primer semestre del 2014, destacando en gran medida la operativa de **“Renta Variable Internacional”** que ha crecido en torno al 11,7% durante el último año.

El área de **“Servicios Corporativos”** ha experimentado un descenso del 5,4% situándose en 4.565 miles de euros a 30 de junio de 2015, frente a los 4.828 miles de euros del mismo periodo del año anterior.

En términos de **“Comisiones Netas”**, (Comisiones Brutas-Comisiones satisfechas), ascendieron un 24,00% alcanzando la cifra de 29.773 miles de euros, en comparación con 24.004 miles de euros obtenidos en el primer semestre de 2014.

El **“margen financiero”** se ha situado en 1.770 miles de euros, frente a 3.099 miles de euros en el mismo periodo del año anterior, lo que ha supuesto un retroceso de 42,9% debido a la caída experimentada en los tipos de interés que se han situado en niveles próximos a cero e incluso negativos en algunas emisiones en la Eurozona.

El **“Resultado de operaciones financieras”** ha sufrido una caída significativa del 70,1% pasando de 5.068 miles de euros en el primer semestre de 2014, a 1.516 miles de euros en el primer semestre de 2015. El principal motivo de esta reducción ha sido la disminución de la actividad en los mercados de renta fija como consecuencia de lo comentado en el párrafo anterior, bajos niveles de tipos de interés.

El fuerte crecimiento de las **“Comisiones percibidas”** ha compensado en la Cuenta de Resultados el efecto de la caída de tipos de interés comentada en el párrafo anterior.

Por el lado de los Costes, los **“Costes de Explotación”** del primer semestre (Gastos generales, Gastos de personal, Otros Gastos de explotación y Amortizaciones) han ascendido a 22.577 miles de euros, lo que ha supuesto un incremento del 1,8% respecto a 22.186 miles de euros del primer semestre de año 2014.

Destaca de manera significativa la bajada correspondiente a los **“Gastos de personal”** por importe de 598 mil euros. En términos porcentuales ha supuesto un descenso en torno al 4,9%, motivado por el comportamiento variable de las retribuciones.

Los **“Gastos generales de administración”** han subido un 7,7% hasta 8.667 millones de euros, frente a 8.047 miles de euros en el primer semestre del año anterior. Los **“Gastos de amortización”** han sido de 2.108 miles de euros en este periodo, +15,6% en comparación con el segundo semestre de 2014.

En términos del **número medio de empleados**, la plantilla se sitúa en 397 trabajadores 2015 frente a 373 empleados en el mismo periodo del año anterior (+6,4%). La **red comercial** incrementó la plantilla en 18 empleados y alcanza 220 empleados frente a 202 a finales del primer semestre del 2014 (+8,9%).

## Segundo Trimestre (Marzo-Junio)

| Concepto  | 2015<br>2.Trim | 2014<br>2.Trim | %             |
|---|----------------|----------------|---------------|
| (+) Intereses y rendimientos asimilados                                   | 970            | 2.018          | -51,9%        |
| (-) Intereses y cargas asimiladas   | -225           | -518           | -56,6%        |
| <b>MARGEN DE INTERÉS</b>  | <b>745</b>     | <b>1.500</b>   | <b>-50,3%</b> |
| (+) Rendimiento de instrumentos de capital                                | 4              | 80             | -95,0%        |
| (+/-) Resultado metodo de participacion                                   | -242           | -170           | 42,4%         |
| (+) Comisiones percibidas   | 28.497         | 24.821         | 14,8%         |
| (-) Comisiones pagadas  | -13.308        | -12.498        | 6,5%          |
| (+/-) Resultado de operaciones financieras (neto)                         | 912            | 1.986          | -54,1%        |
| (+/-) Diferencias de cambio (neto)  | 513            | 412            | 24,5%         |
| (+) Otros productos de explotación  | 199            | 83             | 139,8%        |
| (-) Otras cargas de explotación   | 5              | 216            | -97,7%        |
| <b>MARGEN BRUTO</b>   | <b>17.325</b>  | <b>16.430</b>  | <b>5,4%</b>   |
| (-) Gastos de administración:   | -10.343        | -9.604         | 7,7%          |
| (-) a) Gastos de personal   | -5.817         | -5.515         | 5,5%          |
| (-) b) Otros gastos generales de administración                           | -4.526         | -4.089         | 10,7%         |
| Amortizaciones  | -1.076         | -951           | 13,1%         |
| (+/-) Dotaciones a provisiones (neto)                                     | 0              | 0              |               |
| (+/-) Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)                | -248           | -306           |               |
| <b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>                           | <b>5.658</b>   | <b>5.569</b>   | <b>1,6%</b>   |
| (+/-) Pérdidas por deterioro el resto de activos (neto)                   | 0              | 0              |               |
| (+/-) Ganancias/(Pérdidas) en baja activos no clasif. corrientes en venta | 0              | 0              |               |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                       | <b>5.658</b>   | <b>5.569</b>   | <b>1,6%</b>   |
| (+/-) Impuesto sobre beneficios   | -1.727         | -1.616         | 6,9%          |
| <b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>                                | <b>3.931</b>   | <b>3.953</b>   | <b>-0,6%</b>  |
| a) Resultado atribuido a la entidad dominante                             | 3.930          | 3.922          | 0,2%          |
| b) Resultado atribuido a intereses minoritarios                           | 1              | 31             | -96,8%        |

En miles de euros

Renta 4 ha obtenido en el segundo trimestre del 2015 un **Beneficio Neto de 3.9** millones de euros, manteniéndose prácticamente en los mismos niveles que en el segundo trimestre del 2014.

Asimismo el **Beneficio Neto Atribuido al Grupo** se ha situado en 3.9 millones de euros, lo que representa un ligero crecimiento del 0,2% respecto al mismo período del año anterior.

Las **“Comisiones Brutas”** (Comisiones percibidas, resultado sociedades método participación y otros productos de explotación), se han incrementado durante el segundo trimestre del año en un **15,0%**, hasta la cifra de **28.454** miles de euros, frente a los 24.734 miles de euros en el segundo semestre del 2014.

En este apartado destaca positivamente las **“Comisiones Brutas”** correspondientes a la línea de negocio de **“Gestión de Activos”** que se incrementan en un **32,4%** en este trimestre hasta alcanzar los 12.115 miles de euros, (9.151 miles de euros en el segundo trimestre de 2014). En este apartado, continúa la buena evolución de los últimos años.

Con respecto a las Comisiones Brutas del área de **“Intermediación”**, estas experimentaron un crecimiento del 5,7% cerrando el trimestre con 14.057 miles de euros frente a los 13.296 miles del segundo trimestre del 2014.

El área de **“Servicios Corporativos”** ha experimentado un pequeño descenso del 0,2% situándose en 2.282 miles de euros en el segundo trimestre de 2015, frente a los 2.287 miles de euros del mismo periodo del año anterior.

En término de **“Comisiones Netas”** (Comisiones Brutas-Comisiones satisfechas) ascendieron un **23,8%** alcanzando la cifra de **15.146** miles de euros, en comparación con 12.236 miles de euros obtenidos en el segundo trimestre de 2014.

El **“margen financiero”** se ha situado en 745 miles de euros, frente a 1.500 miles de euros en el mismo periodo del año anterior, lo que ha supuesto un retroceso de 50,3%.

El **“Resultado de operaciones financieras”** ha sufrido una caída del 54,1% pasando de 912 miles de euros en el segundo trimestre de 2015, a 1.986 miles de euros en el segundo trimestre de 2014.

El retroceso en el Resultado de operaciones financieras y margen interés motivado por el bajo entorno de tipos de interés, se ha compensado con el incremento de las comisiones percibidas, lo que ha permitido que el **Margen Bruto** del trimestre se sitúe **17,3 millones de euros**, lo que supone un crecimiento del 5,4% en comparación con el mismo período del año anterior

Por el lado de los Costes, los **“Gastos de administración”** del segundo trimestre (Gastos generales, Gastos de personal,) han ascendido a 10.343 miles de euros, lo que ha supuesto un incremento del 7,7% respecto a 9.604 miles de euros del segundo trimestre de año 2014.

### **Perspectiva económica y financiera**

Las **perspectivas de negocio para el segundo semestre** del año son **positivas** dada la muy satisfactoria evolución que han tenido en el primer semestre los **Activos de clientes** administrados por Renta 4 y, más en particular, los **Activos bajo gestión**.

**Nuestra expectativa**, basada en los datos de los que disponemos, es que con un alto grado de probabilidad **la captación neta de activos de clientes en la red propia continuará a buen ritmo** durante el segundo semestre. A ello **se añade el efecto positivo** de haber asumido a fin de junio la **gestión temporal de los Fondos de Inversión** procedentes de Banco de Madrid Gestión de Activos (BMGA).

En consecuencia estimamos que los **ingresos por comisiones tendrán un buen comportamiento** en el segundo semestre.

En lo que se refiere al **Margen Financiero** y al **Resultado de operaciones financieras** esperamos que los tipos de interés, aun permaneciendo en un nivel bajo, tiendan a subir moderadamente en los próximos meses, favoreciendo así la mejora del Margen financiero y del Resultado de Operaciones Financieras.

**Se han iniciado los trámites** ante los organismos supervisores de Colombia para constituir una **Sociedad Fiduciaria**, manteniendo la **Oficina de Representación** bancaria que actualmente tiene Renta 4 en aquel país. La nueva licencia permitirá a Renta 4 desarrollar una actividad muy amplia en la gestión de patrimonios y la gestión de Fondos de Inversión, así como completar nuestra actividad en los mercados de capitales con el objetivo de convertirnos en el **operador europeo de referencia en el mercado MILA**.

**Renta 4 confía**, en base a todo lo anterior, **en seguir mejorando** en los próximos trimestres el **beneficio**, el Retorno sobre el Capital (RoE), y el **dividendo y retribución a los accionistas**.



## Balance Consolidado

| <b>ACTIVO</b>  | <b>30/06/2015</b> | <b>31/12/2014</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <i>Uds.: Miles de euros</i>  |                   |                   |
| 1. Caja y depósitos en bancos centrales  | 7.436             | 3.729             |
| 2. Cartera de negociación  | 1.197             | 1.764             |
| 3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias |                   |                   |
| 4. Activos financieros disponibles para la venta                                   | 709.103           | 626.628           |
| 5. Inversiones crediticias   | 509.135           | 797.884           |
| 6. Cartera de inversión a vencimiento  |                   |                   |
| 7. Ajustes a activos financieros por macro-coberturas                              |                   |                   |
| 8. Derivados de cobertura  |                   |                   |
| 9. Activos no corrientes en venta  |                   |                   |
| 10. Participaciones:   | 5.417             | 5.880             |
| a) Entidades asociadas   | 5.147             | 5.880             |
| b) Entidades multigrupo  |                   |                   |
| 11. Contratos de seguros vinculados a pensiones                                    |                   |                   |
| 12. Activos por reaseguros   |                   |                   |
| 13. Activos material:  | 37.890            | 35.171            |
| a) Inmovilizados material  | 33.742            | 30.958            |
| b) Inversiones inmobiliarias   | 4.148             | 4.213             |
| 14. Activos intangible:  | 17.908            | 17.861            |
| a) Fondo de comercio   | 15.420            | 15.420            |
| b) Otro activo intangible  | 2.488             | 2.441             |
| 15. Activos fiscales:  | 2.195             | 2.092             |
| a) Corrientes  | 10                |                   |
| b) Diferidos   | 2.185             | 2.092             |
| 16. Resto de activos   | 1.369             | 826               |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>1.291.650</b>  | <b>1.491.835</b>  |

| <b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>  | <b>30/06/2015</b> | <b>31/12/2014</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <i>Uds.: Miles de euros</i>  |                   |                   |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>1.211.687</b>  | <b>1.410.957</b>  |
| 1. Cartera de negociación  | 36                | 360               |
| 2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias |                   |                   |
| 3. Pasivos financieros a coste amortizado  | 1.203.927         | 1.404.287         |
| 4. Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas                              |                   |                   |
| 5. Derivados de cobertura  |                   |                   |
| 6. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta                            |                   |                   |
| 7. Pasivos por contratos de seguros  |                   |                   |
| 8. Provisiones   |                   | 130               |
| 9. Pasivos fiscales  | 6.856             | 4.162             |
| a) Corrientes  | 5.368             | 2.674             |
| b) Diferidos   | 1.488             | 1.488             |
| 10. Fondo de la obra social (sólo Cajas de Ahorro y Cooperativas de crédito)       |                   |                   |
| 11. Resto de pasivos   | 868               | 2.018             |
| 12. Capital reembolsable a la vista  |                   |                   |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>   | <b>79.963</b>     | <b>80.878</b>     |
| <b>FONDOS PROPIOS</b>  | <b>80.219</b>     | <b>79.630</b>     |
| 1. Capital/Fondo de dotación   | 18.312            | 18.312            |
| a) Escriturado   | 18.312            | 18.312            |
| b) Menos: Capital no exigido   |                   |                   |
| 2. Prima de emisión  | 8.496             | 8.496             |
| 3. Reservas  | 47.769            | 44.269            |
| 4. Otros instrumentos de capital   | 0                 | 142               |
| 5. Menos: Valores propios  | -1.996            | -2.400            |
| 6. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante                        | 7.638             | 13.369            |
| 7. Menos: Dividendos y retribuciones   | 0                 | -2.558            |
| <b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>  | <b>-303</b>       | <b>-304</b>       |
| 1. Activos financieros disponibles para la venta                                   | -275              | -148              |
| 2. Coberturas de los flujos de efectivo  |                   |                   |
| 3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero                    |                   |                   |
| 4. Diferencias de cambio   | -28               | -156              |
| 5. Activos no corrientes en venta  |                   |                   |
| 6. Entidades valoradas por el método de la participación                           |                   |                   |
| 7. Resto de ajustes por valoración   |                   |                   |
| <b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>                            | <b>79.916</b>     | <b>79.326</b>     |
| <b>INTERESES MINORITARIOS</b>  | <b>47</b>         | <b>1.552</b>      |
| 1. Ajustes por valoración  | 0                 | 0                 |
| 2. Resto   | 47                | 1.552             |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>  | <b>1.291.650</b>  | <b>1.491.835</b>  |



**FORMULACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2015**

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 2015, formulados en la reunión de 28 de julio de 2015, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio neto consolidado, de la situación financiera y de los resultados consolidados de Renta 4 Banco, S.A., y de sus sociedades dependientes y el informe de gestión intermedio 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 2015.

---

D. Juan Carlos Ureta Domingo  
Presidente

---

D. Pedro Ángel Navarro Martínez  
Vicepresidente

---

D. Juan Luis López García  
Consejero delegado

---

D. Santiago González Enciso  
Vocal

---

D. Jesús Sánchez Quiñones  
Vocal

---

D. Francisco García Molina  
Vocal

---

D. Eduardo Trueba Cortés  
Vocal

---

D. Pedro Ferreras Díez  
Vocal

---

D<sup>a</sup>. Sofía Rodríguez – Sahagún Martínez  
Vocal

---

D. José-Ramón Rubio Laporta  
Vocal

---

Mutualidad de la Abogacía  
P.P. Antonio Arcos Barazal  
Vocal

---

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

---

D<sup>a</sup>. María Esther Cordón Muro  
Vocal