

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

31 de diciembre 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 a 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

	Nota	Miles de euros	
		31 de diciembre de 2015 (No auditado)	31 de diciembre de 2014 (*) Auditado
ACTIVO			
Caja y depósitos en bancos centrales		6.432	3.729
Cartera de negociación	6	926	1.764
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		8	97
Otros instrumentos de capital		460	1.217
Derivados de negociación		458	450
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
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>		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	6	495.249	626.628
Valores representativos de deuda		459.111	593.879
Otros instrumentos de capital		36.138	32.749
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		299.228	433.179
Inversiones crediticias	6	511.040	797.884
Depósitos en entidades de crédito		426.686	748.626
Crédito a la clientela		84.354	49.258
Valores representativos de deuda		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Participaciones		421	5.880
Entidades asociadas		421	5.880
Entidades multigrupo		-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activos por reaseguros		-	-
Activo material	7	40.133	35.171
Inmovilizado material		36.051	30.958
De uso propio		36.051	30.958
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo		-	-
Afecto a la Obra social		-	-
Inversiones inmobiliarias		4.082	4.213
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>		1.225	14.421
Activo intangible	8	17.545	17.861
Fondo de comercio		15.291	15.420
Otro activo intangible		2.254	2.441
Activos fiscales		2.859	2.092
Corrientes		-	-
Diferidos		2.859	2.092
Resto de activos		751	826
Existencias		-	-
Otros		751	826
TOTAL ACTIVO		1.075.356	1.491.835

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

Renta 4 Banco, S.A. y Sociedades Dependientes

Balances de Situación consolidados a 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

	Miles de euros	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014 (*)
	(No auditado)	Auditado
PASIVO		
Cartera de negociación	266	360
Depósitos en bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	9 266	360
Posiciones cortas de valores	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Depósitos en bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	9 986.275	1.404.287
Depósitos de bancos centrales	201.318	306.974
Depósitos de entidades de crédito	6.864	6.353
Depósitos de la clientela	699.014	1.024.014
Débitos representados por valores negociables	9 -	-
Pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	79.079	66.946
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
Pasivos por contratos de seguros	-	-
Provisiones	200	130
Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	200	130
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	-	-
Otras provisiones	-	-
Pasivos fiscales	4.511	4.162
Corrientes	3.120	2.674
Diferidos	1.391	1.488
Fondo de la Obra Social	-	-
Resto de Pasivos	2.009	2.018
Capital reembolsable a la vista	-	-
TOTAL PASIVO	993.261	1.410.957

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

Renta 4 Banco S.A., y Sociedades Dependientes

Balances de Situación consolidados a 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

	Nota	Miles de euros	
		31 de diciembre de 2015 (No auditado)	31 de diciembre de 2014 (*) Auditado
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
Fondos propios	10	82.816	79.630
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		(334)	(2.400)
Resultado atribuido a la entidad dominante		14.019	13.369
Menos: Dividendos y retribuciones		(5.446)	(2.558)
Ajustes por valoración		(768)	(304)
Activos financieros disponibles para la venta		(353)	(148)
Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Diferencias de cambio		(415)	(156)
Activos no corrientes en venta		-	-
Entidades valoradas por el método de la participación		-	-
Resto de ajustes por valoración		-	-
Intereses minoritarios		47	1.552
Ajustes por valoración		-	-
Resto		47	1.552
TOTAL PATRIMONIO		82.095	80.878
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.075.356	1.491.835
<u>PRO-MEMORIA</u>			
Riesgos contingentes	11	31	13
Compromisos contingentes	11	3.501	565
		3.532	578

(*) 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 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota	Miles de euros		
	31 de diciembre de 2015 (No auditado)	31 de diciembre de 2014 (*) Auditado	
Intereses y rendimientos asimilados	14.a	4.191	7.533
Intereses y cargas asimiladas	14.a	(811)	(1.509)
Remuneración de capital reembolsable a la vista (sólo Cooperativas de crédito)		-	-
MARGEN DE INTERESES	14.a	3.380	6.024
Rendimiento de instrumentos de capital		119	165
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		(662)	(771)
Comisiones percibidas	14.b	127.767	104.971
Comisiones pagadas	14.b	(64.703)	(54.314)
Resultados de operaciones financieras (neto)	14.a	1.444	8.229
Diferencias de cambio (neto)		1.597	1.787
Otros productos de explotación		294	294
Otras cargas de explotación		(770)	(1.235)
MARGEN BRUTO		68.466	65.150
Gastos de administración		(42.929)	(40.328)
Gastos de personal	14.c	(24.128)	(24.134)
Otros gastos generales de administración	14.d	(18.801)	(16.194)
Amortización	7 y 8.b	(4.348)	(3.871)
Dotaciones a provisiones (neto)		(200)	47
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	6.1.2	(546)	(1.447)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		20.443	19.551
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)		(919)	(40)
Fondo de Comercio y otro activo intangible		(919)	(40)
Otros activos		-	-
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta		421	(1)
Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasif como operaciones		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		19.945	19.510
Impuesto sobre beneficios		(5.925)	(5.807)
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPER. CONTINUADAS		14.020	13.703
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		14.020	13.703
Resultado atribuido a la entidad dominante		14.019	13.369
Resultado atribuido a intereses minoritarios		1	334
BENEFICIO BÁSICO POR ACCIÓN			
Beneficio básico por acción	10.h	0,35	0,33
Beneficio diluido por acción	10.h	0,35	0,33

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

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

Renta 4 Banco, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidados correspondientes a 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

	Miles de euros	
	31 de diciembre de 2015 (No auditado)	31 de diciembre de 2014 (*) Auditado
A.- RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	14.020	13.703
B.- OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(464)	601
Activos financieros disponibles para la venta	(293)	818
Ganancias/Pérdidas por valoración	12	921
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(305)	(103)
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
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	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	(259)	28
Ganancias/Pérdidas por conversión	(259)	28
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Ganancias/Pérdidas actuariales en planes de pensiones	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Impuesto sobre beneficios	88	(245)
C.- TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)	13.556	14.304
Entidad dominante	13.555	14.058
Intereses minoritarios	1	246

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

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

Renta 4 Banco, S.A. y Sociedades Dependientes

Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente a 31 de diciembre de 2015

	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				
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	18.312	52.765	142	(2.400)	13.369	(2.558)	79.630	(304)	1.552	80.878
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	18.312	52.765	142	(2.400)	13.369	(2.558)	79.630	(304)	1.552	80.878
Total ingresos y (gastos) reconocidos	-	-	-	-	14.019	-	14.019	(464)	1	13.556
Otras variaciones del patrimonio neto	-	3.500	(142)	2.066	(13.369)	(2.888)	(10.833)	-	(1.506)	(12.339)
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)	-	-	-	(5.446)	(9.573)	-	-	(9.573)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	16	(77)	1.727	-	-	1.666	-	-	1.666
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)	-	28	(65)	339	-	-	302	-	-	302
Resto de incrementos / (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	18.312	56.265	-	(334)	14.019	(5.446)	82.816	(768)	47	82.095

Renta 4 Banco, S.A. y Sociedades Dependientes

Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidados correspondiente a 31 de diciembre de 2014

	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				
Saldo inicial al 1 de enero 2014	18.312	45.473	1.027	(2.448)	10.554	(1.941)	70.977	(993)	1.311	71.295
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	18.312	45.473	1.027	(2.448)	10.554	(1.941)	70.977	(993)	1.311	71.295
Total ingresos y (gastos) reconocidos	-	-	-	-	13.369	-	13.369	689	246	14.304
Otras variaciones del patrimonio neto	-	7.292	(885)	48	(10.554)	(617)	(4.716)	-	(5)	(4.721)
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)	-	-	-	(2.558)	(3.412)	-	-	(3.412)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	48	-	-	48	-	-	48
Traspasos 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	-	(28)	-	-	-	-	(28)	-	(5)	(33)
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	18.312	52.765	142	(2.400)	13.369	(2.558)	79.630	(304)	1.552	80.878

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

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

Renta 4 Banco, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

	Miles de euros	
	31 de diciembre de 2015 (No auditado)	31 de diciembre de 2014 (*) Auditado
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	83.336	144.227
Resultado del ejercicio	14.020	13.703
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	4.362	7.003
Amortización	4.348	3.871
Otros ajustes	14	3.132
Aumento/disminución neto en los activos de explotación	379.753	(393.512)
Aumento/disminución neta en los pasivos de explotación	(308.872)	522.005
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios	(5.927)	(4.972)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(4.372)	(10.152)
Pagos	(9.540)	(11.236)
Activos materiales	(8.106)	(5.404)
Activos intangibles	(1.087)	(1.720)
Participaciones	(347)	(4.112)
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	5.168	1.084
Activos materiales	70	-
Activos intangibles	-	-
Participaciones	4.979	919
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	119	165
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(116.331)	47.838
Pagos	(1.067.076)	(1.074.551)
Dividendos (nota 10.k)	(9.573)	(3.412)
Devolución de prima de emisión	-	-
Amortización de instrumentos de capital propio	-	(8.434)
Adquisición de instrumentos de capital propio (nota 10.g)	(521)	(6.216)
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(1.056.982)	(1.056.489)
Cobros	950.745	1.122.389
Pasivos subordinados	-	-
Emisión de instrumentos de capital propio	745	1.089
Enajenación de instrumentos de capital propio	950.000	1.121.300
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE TIPO DE CAMBIO	(259)	28
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(37.626)	181.941
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	288.135	106.194
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	250.509	288.135
PRO MEMORIA		
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DE PERIODO	250.509	288.135
Caja	115	121
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	6.317	3.608
Otros activos financieros	244.077	284.406
Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-

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

Renta 4 Banco, S.A. y Sociedades Dependientes

1. INFORMACIÓN GENERAL
2. BASES DE PRESENTACIÓN
3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES
4. SOCIEDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS
5. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS
6. 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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 1012/2015, de 6 de noviembre, 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 valores garantizados y en el 1,6 por mil de la base de cálculo de los depósitos garantizados para el ejercicio 2015. 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, el importe devengado a 31 de diciembre de 2015 asciende a 637 miles de euros (948 miles de euros aportados en el ejercicio 2014).

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 31 de diciembre 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 segundo 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.

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) se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información referida al 31 de diciembre de 2015.

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 31 de diciembre 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

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, han sido las siguientes:

A) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio natural que comenzó el 1 de enero de 2015

Las siguientes normas han sido aplicadas en estas cuentas anuales consolidadas sin que hayan tenido impactos significativos ni en las cifras reportadas ni en la presentación y desglose de las mismas:

- **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 empresa.
- 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 estas 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 aclarar 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) aprobadas por la Unión Europea.

A continuación se presentan las principales normas, modificaciones o interpretaciones emitidos por el International Accounting Standard Board ("IASB") y aprobadas por la Unión Europea de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio natural que comenzó el 1 de enero de 2015 y que, por tanto, no han sido aplicadas en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas:

- **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.

- **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 le 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.

- **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.

- **Modificaciones a la NIC 1: “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.

C) 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 la Unión Europea.

A continuación se presentan las principales normas, modificaciones o interpretaciones emitidas 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 estas cuentas anuales consolidadas:

- **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.

- **NIIF 15: "Reconocimiento de ingresos"**

[Entrará en vigor en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018, 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 NIIF 10: “Estados Financieros Consolidados”, NIIF 12: “Desgloses sobre las participaciones en otras entidades” y NIC 28: “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.
- **Modificaciones a la NIIF 10 y a la NIC 28: “Venta o Aportación de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto”**

[Se pospone con carácter indefinido, su entrada en vigor para el ejercicio 2016]

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.

Si bien en determinados casos se permite la aplicación anticipada de las normas anteriormente descritas en las letras “B” y “C” anteriores, una vez que ya hayan sido adoptadas por la Unión Europea, el Grupo ha optado por no proceder a la misma en las presentes cuentas anuales consolidadas. En cualquier caso, si bien algunas de estas normas se estima que no tendrán ningún impacto relevante una vez sean aplicadas por el Grupo, el potencial impacto de las mismas está siendo analizado actualmente por la Dirección del Grupo no siendo posible ofrecer una estimación fiable actualmente de los potenciales impactos que dependerán, tanto del

contenido del texto que sea finalmente aprobado por la Unión Europea como de la composición del Grupo y sus negocios en el momento de su aplicación.

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 ejercicio 2015, los principales 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.,. 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.
- Con fecha 16 de septiembre de 2015 se ha constituido una sociedad gestora de IIC en Luxemburgo, Renta 4 Luxembourg S.A, por importe de 500 miles de euros.
- Ampliación de capital en Renta 4 Sociedad Agente de Bolsa S.A., sociedad peruana, por importe de 1.339 miles de nuevos soles, equivalente a 400 miles de euros.

Durante el ejercicio 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.
- Durante el ejercicio 2015, Renta 4 Banco, S.A., ha vendido la totalidad de las acciones de Stella Maris (antigua Mercor Global Plus SICAV) por importe de 2.897 miles de euros, obteniendo un beneficio de 18 miles de euros.
- Con fecha 22 de julio de 2015, Renta 4 Banco, S.A., ha vendido la totalidad de las acciones de Renta Markets S.V. S.A.por importe de 2.082 miles de euros, obteniendo un beneficio de 403 miles de euros).

Durante el ejercicio 2014, los cambios en “sociedades del Grupo” han sido los siguientes:

- Ampliación de capital en Renta 4 Sociedad Agente de Bolsa S.A., sociedad peruana, por importe de 662 miles de euros.
- Ampliación de capital en Renta 4 Chile Corredores de Bolsa S.A., sociedad chilena equivalente a 814 miles de euros.
- Ampliación de capital en Renta 4 Chile SpA., sociedad chilena equivalente a 1.740 miles de euros.
- Ampliación de capital en Inversiones Renta 4 Chile S.L., sociedad chilena equivalente a 730 miles de euros.
- Ampliación de capital en Renta 4 Colombia S.A.S., sociedad colombiana equivalente a 262 miles de euros y un desembolso de dividendos pasivos equivalente a 37 miles de euros.
- Ampliación de capital en Renta 4 Pensiones S.G.F.P. por importe de 601 miles de euros.
- Desembolso de dividendos pasivos de la sociedad Renta 4 Inversiones Inmobiliarias S.A. por importe de 46 miles de euros.
- Constitución de la sociedad W4 Investment Advisory Limited por importe de 1 libra.

Durante el ejercicio 2014, los cambios en “sociedades asociadas” han sido 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, vendida con posterioridad por importe de 3 miles de euros.
- 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 ha considerado como entidad asociada, al considerar 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.
- Adicionalmente se ha registrado la participación en Mercor Global Plus SICAV por importe de 2.879 miles de euros.

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 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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 y de clientes).
- 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 a 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Miles de euros									
	31.12.2015					31.12.2014 (*)				
	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total
Intereses y rendimientos asimilados										
Internos	-	1	-	(1)	-	-	8	-	(8)	-
Externos	4.191	-	-	-	4.191	7.533	-	-	-	7.533
Intereses y cargas asimiladas										
Internos	(1)	-	-	1	-	(8)	-	-	8	-
Externos	(811)	-	-	-	(811)	(1.372)	-	(137)	-	(1.509)
Rendimiento de instrumentos de capital (dividendos)	-	-	119	-	119	-	-	165	-	165
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(406)	-	(256)	-	(662)	(771)	-	-	-	(771)
Comisiones percibidas										
Internas	11.262	-	-	(11.262)	-	9.351	-	-	(9.351)	-
Externas	58.139	59.778	9.850	-	127.767	57.690	39.530	7.751	-	104.971
Comisiones pagadas										
Internas	-	(11.262)	-	11.262	-	-	(9.351)	-	9.351	-
Externas	(28.907)	(35.436)	(360)	-	(64.703)	(31.671)	(22.643)	-	-	(54.314)
Resultados de operaciones financieras – Neto	-	-	1.444	-	1.444	-	-	8.229	-	8.229
Diferencias de cambio (Neto)	1.597	-	-	-	1.597	1.787	-	-	-	1.787
Otros productos de explotación	12	-	282	-	294	14	-	280	-	294
Otras cargas de explotación	(737)	-	(33)	-	(770)	(1.211)	-	(24)	-	(1.235)
MARGEN BRUTO	44.339	13.081	11.046	-	68.466	41.342	7.544	16.264	-	65.150
Gastos de personal	(15.683)	(4.584)	(3.861)	-	(24.128)	(15.687)	(2.896)	(5.551)	-	(24.134)
Otros gastos generales	(12.221)	(3.572)	(3.008)	-	(18.801)	(10.526)	(1.943)	(3.725)	-	(16.194)
Amortizaciones	(3.796)	-	(552)	-	(4.348)	(3.349)	-	(522)	-	(3.871)
Dotación a provisiones	(200)	-	-	-	(200)	47	-	-	-	47
Pérdidas por deterioro activos financieros	(22)	-	(524)	-	(546)	(517)	-	(930)	-	(1.447)
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados corrientes en venta	421	-	-	-	421	-	-	(1)	-	(1)
Pérdidas por deterioro resto activos	-	-	(919)	-	(919)	-	-	(40)	-	(40)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	12.838	4.925	2.182	-	19.945	11.310	2.705	5.495	-	19.510

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

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del saldo de los instrumentos financieros, del Grupo y del Banco clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

	Miles de euros				Cartera de inversión a vencimiento
	Cartera de negociación	Otros activos financieros a VR con cambios en PyG	Activos financieros disponibles para la venta	Inversiones crediticias	
ACTIVOS FINANCIEROS					
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	426.686	-
Crédito a la clientela	-	-	-	84.354	-
Valores representativos de deuda	8	-	459.111	-	-
Instrumentos de capital	460	-	36.138	-	-
Derivados de negociación	458	-	-	-	-
TOTAL Grupo	926	-	495.249	511.040	-
<i>De los que el Banco</i>					
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	367.991	-
Crédito a la clientela	-	-	-	117.921	-
Valores representativos de deuda	8	-	459.111	-	-
Instrumentos de capital	-	-	35.462	-	-
Derivados de negociación	458	-	-	-	-
TOTAL Banco	466	-	494.573	485.912	-

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 inversión a vencimiento
	Cartera de negociación	Otros activos financieros a VR con cambios en PyG	Activos financieros disponibles para la venta	Inversiones crediticias	
ACTIVOS FINANCIEROS:					
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	-	-	-	-
TOTAL Grupo	1.764	-	626.628	797.884	-
<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	-	-	-	-
TOTAL Banco	714	-	618.425	776.028	-

6.1 Activos financieros disponibles para la venta

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
Valores representativos de deuda	459.111	593.879
Otros instrumentos de capital	36.138	32.749
Total	495.249	626.628

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	
	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
Administraciones públicas	357.197	593.879
Entidades de crédito	101.914	-
Otros sectores no residentes	-	-
Ajustes por valoración	-	-
Total	459.111	593.879

6.1.2 Otros instrumentos de capital

El desglose del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
Participaciones en IICs	31.613	29.827
Acciones y otras participaciones	4.525	2.922
Total	36.138	32.749

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

	Miles de euros	
	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
R4 CTA Trading, F.I.	321	9.269
Renta 4 Renta Fija Euro, F.I.	5.948	5.540
Renta 4 Minerva, FIL (antes Renta 4 Minerva, IICICIL)	-	2.689
Renta 4 Renta Fija Internacional, F.I.	-	1.198
Renta 4 Valor Relativo, F.I.	987	-
Renta Atalaya, F.I.	-	4.184
Truealpha Global Currency, F.I.L.	-	583
R4 Hanson UK Opportunities Fund, F.I.	-	1.035
China Opportunity RQFII Bond Fund	5.007	4.957
Renta 4 Renta Fija Corto Plazo, F.I.	2.978	-
W4I European Opportunities F.I. Clase A	2.015	-
Renta 4 Retorno Dinámico, F.I.	999	-
Salar E1 Eur	996	-
Schroder Gaia Paul Merger "C" (eurhdg)	833	-
Franklin K2 Alt "a" (eurhdg)	790	-
W4I European Opportunities FI Clase B	759	-
Ubs Equity Opportunity Long Short	755	-
Axa Wf Global Inflation Bonds "I Redex"	737	-
Nordea 1 Norweg Krioner Rsrve "bp" (eur)	609	-
Pioneer ABS Ret Multi-strat "H" (eur)	594	-
Pioneer ABS Ret Bond "H"	589	-
W4I Iberia Opportunities FI Clase B	562	-
Otros	6.134	372
Total	31.613	29.827

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

	Miles de euros	
	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
<u>Cotizados</u>		
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	3.727	1.961
Kivalliv Energy	244	430
Promocinver SICAV, S.A.	531	509
<u>No cotizados</u>		
Otras participaciones	23	22
Total	4.525	2.922

A 31 de diciembre de 2015 se ha procedido a registrar un deterioro de 186 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 (IIC vendidas en el ejercicio 2015).

Dichos deterioros se han registrado en el epígrafe "pérdidas por deterioro de activo (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de diciembre 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	
	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
Depósitos en entidades de crédito	426.686	748.626
Crédito a la clientela	84.354	49.258
Total	511.040	797.884

6.2.1 Depósitos en entidades de crédito

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
Cuentas a plazo	141.563	59.900
Adquisición temporal de activos	-	392.432
Otras cuentas	284.371	296.055
Activos dudosos	805	-
Ajustes por valoración		239
Intereses devengados	223	239
Correcciones de valor por deterioro de activos	(276)	-
Total	426.686	748.626

A 31 de diciembre 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 244.077 miles de euros (31 de diciembre de 2014: 284.406 miles de euros), así como 37.490 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	
	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
Por modalidad y situación del crédito:		
Deudores con garantía real	30.112	12.993
Otros deudores a plazo	957	224
Deudores a la vista y varios	3.792	3.600
Activos dudosos	2.557	3.653
Otros activos financieros	49.813	31.533
Ajustes por valoración	(2.877)	(2.745)
Total	84.354	49.258

En el epígrafe de “Otros activos financieros” se incluye a 31 de diciembre 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	
	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
Ajustes por valoración:		
Correcciones de valor por deterioro de activos	(3.027)	(2.959)
Intereses devengados	150	214
Total	(2.877)	(2.745)

Al 31 de diciembre de 2015 existen activos dudosos por importe de 2.557 miles de euros (2014: 3.653 miles de euros).

7. ACTIVO MATERIAL

Los movimientos producidos durante el periodo correspondiente a 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 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
Altas	494	6.696	916	-	8.106
Bajas	(11)	(6)	(120)	-	(137)
Saldo a 31 de diciembre de 2015	<u>5.892</u>	<u>28.835</u>	<u>23.945</u>	<u>5.837</u>	<u>64.509</u>
<u>Amortización acumulada</u>					
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(4.706)	(10.363)	(4.676)	(1.624)	(21.369)
Altas	(294)	(2.228)	(421)	(131)	(3.074)
Bajas	8	6	53	-	67
Saldo a 31 de diciembre de 2015	<u>(4.992)</u>	<u>(12.585)</u>	<u>(5.044)</u>	<u>(1.755)</u>	<u>(24.376)</u>
Valor neto a 31 de diciembre de 2015	<u>900</u>	<u>16.250</u>	<u>18.901</u>	<u>4.082</u>	<u>40.133</u>

	Miles de euros				Total
	Equipos informáticos	Mobiliario, instalaciones y otros	Edificios	Inversiones inmobiliarias	
<u>Valor de coste</u>					
Saldo al 31 de diciembre de 2013	4.823	18.614	22.294	5.405	51.136
Altas	586	3.531	1.286	1	5.404
Bajas y traspasos	-	-	(431)	431	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>5.409</u>	<u>22.145</u>	<u>23.149</u>	<u>5.837</u>	<u>56.540</u>
<u>Amortización acumulada</u>					
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(4.521)	(8.465)	(4.385)	(1.393)	(18.764)
Altas	(185)	(1.898)	(390)	(132)	(2.605)
Bajas	-	-	99	(99)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>(4.706)</u>	<u>(10.363)</u>	<u>(4.676)</u>	<u>(1.624)</u>	<u>(21.369)</u>
Valor neto a 31 de diciembre de 2014	<u>703</u>	<u>11.782</u>	<u>18.473</u>	<u>4.213</u>	<u>35.171</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 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el valor neto contable de los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero asciende a 1.231 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 el 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	(2.351)	15.420
Movimientos	-	(129)	(129)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>17.772</u>	<u>(2.481)</u>	<u>15.291</u>

	Miles de euros		
	Coste	Correcciones de valor por deterioro	Total
Saldo al 31 de diciembre de 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 31 de diciembre de 2015 el fondo de comercio asciende a un total de 15.291 miles de euros (15.420 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), que se corresponden con las sociedades agrupadas en la UGE Gestión (por importe de 5.476 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre 2014), la UGE intermediación (por importe de 9.815 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre 2014) y la UGE Chile (por importe nulo a 31 de diciembre de 2015 y 129 miles de euros a 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: (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, 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.

Durante el ejercicio 2015, 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 129 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.

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	1.087	(1.274)	(187)
Bajas	(50)	50	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	9.120	(6.866)	2.254
	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 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014). Asimismo incluye la cartera de clientes de Chile por un valor neto de 310 miles de euros (646 miles de euros de coste y 336 miles de euros de amortización acumulada). Adicionalmente, este epígrafe incluye aplicaciones informáticas por un valor neto de 1.944 miles de euros a 31 de diciembre 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, a 31 de diciembre 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	-	-	201.318
Depósitos de entidades de crédito	-	-	6.864
Depósitos de la clientela	-	-	699.014
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Derivados de negociación	266	-	-
Pasivos subordinados	-	-	-
Posiciones cortas de valores	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	79.079
TOTAL Grupo	266	-	986.275
<i>De los que el Banco</i>			
<i>Depósitos en Bancos Centrales</i>	-	-	201.318
<i>Depósitos de entidades de crédito</i>	-	-	4.723
<i>Depósitos de la clientela</i>	-	-	724.444
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	-	-	-
<i>Derivados de negociación</i>	266	-	-
<i>Pasivos subordinados</i>	-	-	-
<i>Posiciones cortas de valores</i>	-	-	-
<i>Otros pasivos financieros</i>	-	-	73.805
TOTAL Banco	266	-	1.004.290

La composición del saldo de los instrumentos financieros, del Grupo y del Banco, clasificados por naturaleza y categoría, a 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
TOTAL Grupo	360	-	1.404.287
<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
TOTAL Banco	360	-	1.410.828

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	
	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
Depósitos de bancos centrales	201.318	306.974
Depósitos de entidades de crédito	6.864	6.353
Depósitos de la clientela	699.014	1.024.014
Otros pasivos financieros	79.079	66.946
	986.275	1.404.287

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	
	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
Cuentas a plazo	201.300	306.300
Ajustes por valoración-Intereses devengados de entidades no residentes	18	674
Total	201.318	306.974

El detalle de los depósitos de bancos centrales a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Entidad	Tipo	Fecha de vencimiento	Miles de euros
			Dispuesto
Banco Central Europeo (1)	0,05%	28/01/2016	35.000
Banco Central Europeo (1)	0,05%	25/02/2016	95.000
Banco Central Europeo (1)	0,05%	31/03/2016	70.000
Banco Central Europeo (1)	0,15%	26/09/2018	1.300
Total			201.300

(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
Total			306.300

(1) Préstamos garantizados con valores representativos de deuda.

Adicionalmente el Grupo mantenía un saldo disponible con el Banco Central Europeo por importe de 68.621 miles de euros a 31 de diciembre 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	
	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
Cuentas a plazo	484	1.646
Otras cuentas	6.380	4.707
Ajustes por valoración-Intereses devengados de entidades no residentes	-	-
Total	6.864	6.353

En el epígrafe de cuentas a plazo se incluye:

	Miles de euros	
	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
Préstamos	332	1.370
Contratos de arrendamiento financiero	152	276
Total	484	1.646

El detalle de préstamos es como sigue:

31 de diciembre de 2015

		Fecha de vencimiento	Miles de euros	
			31.12.15	
			Límite	Dispuesto
Banco de Sabadell S.A.	Euribor 1A+4,10%	30/06/2016	3.000	332
Subtotal				332

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
Subtotal				1.370

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	
	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
Depósitos a plazo	285	397.100
Depósitos a la vista		
Cuentas corrientes	552.541	354.346
Otros fondos a la vista	-	-
Cesión temporal de activos	146.178	272.472
Ajustes por valoración	10	96
Total	<u>699.014</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	
	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
Obligaciones a pagar	1.526	3.061
Fianzas recibidas	74	81
Cámaras de compensación	1.989	1.707
Cuentas de recaudación		
Administración de la Seguridad Social	423	346
Garantías financieras derivados	64.990	42.113
Otros conceptos	10.077	19.638
Total	<u>79.079</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 31 de diciembre de 2015 ascendían a 1.432 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	
	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
Fondos propios		
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	(334)	(2.400)
Resultado del ejercicio	14.019	13.369
Menos: dividendos y retribuciones	(5.446)	(2.558)
Total	82.816	79.630
Ajustes por valoración		
Diferencias de cambio	(415)	(156)
Activos financieros disponibles para la venta	(353)	(148)
	(768)	(304)
Intereses minoritarios		
Ajustes por valoración	-	-
Resto	47	1.552
	47	1.552
Total patrimonio Neto	82.095	80.878

a) Capital escriturado

El capital social de la Sociedad Dominante a 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2015 es de 5,85 euros (31 de diciembre de 2014: 5,49 euros).

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

	31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
D. Juan Carlos Ureta Domingo	12.646.903	31,08%	13.117.995	32,24%
D ^a . Matilde Estades Seco	987.791	2,43%	989.294	2,43%
Surikomi, S.A.	2.086.461	5,13%	1.259.390	3,09%
Recarsa, S.A.	268.010	0,66%	268.010	0,66%
Asecosa, S.A.	2.107.192	5,18%	2.053.376	5,05%
Juan Carlos Ureta Estades	7.163	0,02%	5.652	0,01%
Matilde Ureta Estades	4.677	0,01%	3.707	0,01%
Inés Asunción Ureta Estades	2.781	0,00%	2.363	0,01%
Cartera de Directivos S.A.	1.600	0,00%	1.600	0,00%
Cartera de Directivos 2011 S.A.	0	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.	940.962	2,31%	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%
Arbarin Sicav	411.217	1,01%		
Otros (incluida autocartera)	11.710.169	28,78%	12.213.809	30,01%
Total	40.693.203	100,00%	40.693.203	100,00%

A 31 de diciembre de 2015 el principal accionista del Grupo, además del porcentaje de participación directa reflejado en el cuadro anterior, poseía un 13,43% respectivamente de forma indirecta (12,52% a 31 de diciembre de 2014), lo que representaba un 44,51% 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	
	31 diciembre 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
Total	47.769	44.269

d) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, en la parte que no supera el 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social. Al 31 de diciembre de 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 31 de diciembre 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 63.567 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 339 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 65 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 28 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	
	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
Saldo inicial	(2.400)	(2.448)
Compras	(521)	(6.216)
Ventas	2.284	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	339	-
Otros	-	139
Saldo final	<u>(334)</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 ejercicio 2015, se han vendido instrumentos de capital propio registrándose el resultado positivo en el epígrafe de “Reservas” por importe de 16 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 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 las siguientes acciones:

	Nº de acciones	
	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
Acciones en cartera de fondos de inversión		331.516
Resto	56.044	108.991
Total	<u>56.044</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 emisión de obligaciones convertibles realizada en el ejercicio 2011, que afectó únicamente al ejercicio 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:

	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante (miles de euros)	14.019	13.369
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)	14.019	13.506
Número medio ponderado de acciones ordinarias excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias básicas	40.365.897	40.143.996
Número medio ponderado de acciones ordinarios excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias diluidas por acción	40.365.897	40.769.963
Ganancias básicas por acción (euros)	<u>0,35</u>	<u>0,33</u>
Ganancias diluidas por acción (euros)	<u>0,35</u>	<u>0,33</u>

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 29 de octubre de 2015, Consejo de Administración de la Sociedad Dominante acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2015 por un importe bruto de 5.446 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.

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.

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	
	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
Avales financieros	31	13
Total	<u>31</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	
	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
Compromisos de crédito	<u>3.501</u>	<u>565</u>

Total	<u>3.501</u>	<u>565</u>
-------	--------------	------------

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.	Madrid
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 ejercicios 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de euros	
	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
Resultado consolidado antes de impuestos	19.945	19.510
Cuota al 30%	5.984	5.853
Ajustes al gasto		
Deducciones	(64)	(65)
Compensación bases imponibles negativas	(1)	(2)
Efecto de partidas no deducibles/tributables	6	21
Gasto por el impuesto sobre beneficios	5.925	5.807
Ajustes al gasto		
Efecto impuestos diferidos	670	605
Otros ajustes	167	(894)
Cuota del impuesto corriente	6.762	5.518
Retenciones y pagos a cuenta	(5.927)	(4.972)
Impuesto a pagar	835	546

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. A 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

	Miles de euros				
	31 de diciembre de 2015				
	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos e Ingresos					
Gastos financieros	-	-	-	146	146
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Recepción de servicios	-	13	219	14	246
Gastos Totales	-	13	219	160	392
Ingresos financieros	26	32	-	37	95
Prestación de Servicios	4	21	-	792	817
Ingresos Totales	30	53	0	829	912

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

	Miles de euros				
	31 de diciembre de 2015				
	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Otras transacciones					
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (**)	-	1.340	-	2.000	3.340
Amortización o cancelación de créditos	-	2.000	-	-	2.000
Otras operaciones de activo	-	-	-	29	29
Otras Operaciones de pasivo	274	454	45	5.382	6.155
Dividendos distribuidos	2.785	4.187	-	34	7.006
Garantías y avales	-	-	-	-	-

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

(**) Se incluye el saldo dispuesto

Miles de euros					
31 de diciembre de 2014					
	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos e Ingresos					
Gastos financieros	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	11	-	-	11
Recepción de servicios	-	5	1.605	48	1.658
Gastos Totales	-	16	1.605	48	1.669
Ingresos financieros	126	129	-	11	266
Arrendamiento	-	-	38	-	38
Prestación de Servicios	27	4	29	1	61
Ingresos Totales	153	133	67	12	365

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

Miles de euros					
31 de diciembre de 2014					
	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Otras transacciones					
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital	-	2.413	-	-	2.413
Amortización o cancelación de créditos	4.000	1.000	-	-	5.000
Otras Operaciones activo	-	2	588	-	590
Otras Operaciones pasivo	300	80	2.962	5	3.347
Dividendos distribuidos	996	1.468	-	-	2.464
Garantías y avales	-	-	-	-	-

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

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
Diciembre 2015		
Sueldos y salarios	1.592	221
Total	1.592	221
Diciembre 2014		
Sueldos y salarios	1.571	217
Total	1.571	217

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	
	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
Intereses y rendimientos asimilados		
Depósitos en bancos centrales	3	276
Crédito a la clientela	418	760
Valores representativos de deuda	2.069	4.325
Depósitos en entidades de crédito	1.701	2.172
Total	<u>4.191</u>	<u>7.533</u>
Intereses y cargas asimiladas		
Depósitos de bancos centrales	(146)	(522)
Depósitos representados por valores negociables	-	(137)
Depósitos en entidades de crédito	(187)	(286)
Depósitos de la clientela	(478)	(564)
Total	<u>(811)</u>	<u>(1.509)</u>
Resultados de operaciones financieras (neto)		
Cartera de negociación	953	7.196
Activos financieros disponibles para la venta	491	1.033
Total	<u>1.444</u>	<u>8.229</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	
	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
Comisiones percibidas		
Por riesgos contingentes	1	1
Por servicio de valores	60.507	60.317
Por comercialización de productos financieros no bancarios	6.705	4.230
Por gestión de IIC's y fondos de pensiones	58.336	38.474
Otras comisiones	965	893
Comisiones de gestión de patrimonios	1.253	1.056
Total	<u>127.767</u>	<u>104.971</u>
Comisiones pagadas	<u>(64.703)</u>	<u>(54.314)</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	
	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
Sueldos y gratificaciones al personal activo	19.569	19.799
Cuotas de la Seguridad Social	3.844	3.571
Dotaciones a planes de prestación definida	9	8
Dotaciones a planes de aportación definida	234	207
Indemnizaciones por despidos	82	44
Gastos de formación	48	92
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital de la Sociedad Dominante	222	52
Otros gastos de personal	120	361
Total	<u>24.128</u>	<u>24.134</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	
	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
De inmuebles, instalaciones y material	4.126	3.864
Informática	2.543	2.324
Comunicaciones	4.099	3.777
Publicidad y propaganda	1.375	1.073
Informes técnicos	2.447	1.462
Gastos judiciales y de letrados	574	506
Primas de seguros y autoseguro	252	217
Gastos de representación y desplazamiento del personal	1.232	1.274
Cuotas asociaciones	94	82
Contribuciones e impuestos		
Sobre inmuebles	92	91
Otros	679	436
Dotaciones a fundaciones	136	109
Otros gastos	1.152	979
Total	<u>18.801</u>	<u>16.194</u>

15. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Desde el 31 de diciembre 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.

INFORME DE GESTIÓN

Renta 4 Banco ha obtenido en 2015 un **Beneficio Neto de 14 millones de euros**, superior en un **2,3%** al resultado alcanzado en 2014, resultado alcanzado gracias a que el **importante crecimiento de los Activos de clientes** ha permitido **compensar** holgadamente la caída del margen financiero provocada por el **entorno de tipos de interés cero**.

El **ratio de capital** “CET1 Fully Loaded” se sitúa en **14,7%** holgadamente por encima de los requerimientos regulatorios y entre los más elevados del sector.

El **Retorno sobre Capital (ROE)** es del **17,75%**, porcentaje notablemente superior a la media del sector.

Es intención del Consejo de Administración proponer a la Junta General de Accionistas distribuir un **dividendo en efectivo, complementario** al ya pagado a cuenta en octubre de 2015, lo que supondría un **50% de pay-out**. Con la actual cotización la **rentabilidad por dividendo es superior al 3%**.

Durante el ejercicio 2015 ha continuado la buena evolución de las **variables operativas**.

- Los **activos totales de clientes**, excluyendo los Fondos bajo gestión temporal de Banco de Madrid, ascienden a **13.432 millones de euros**, siendo especialmente **destacables el crecimiento de los activos de la red propia y el crecimiento de activos bajo gestión**.
- **Si añadimos** los Fondos bajo **gestión temporal de Banco de Madrid** el patrimonio de clientes se sitúa en **15.845 millones** de euros.
- Los **activos** de clientes de la **Red Propia** se situaban en **6.931 millones** de euros de patrimonio frente a 5.481 millones en 2014, lo que representa un **crecimiento del 26,5%**. Crecimiento especialmente significativo ya que dichos activos de la red propia **representan el 89% de las comisiones netas** obtenidas en el período (sin incluir Banco de Madrid).
- Los activos de clientes de **redes de terceros** totalizan 6.501 millones de euros a fin de 2015, con un **descenso del 19,1%** respecto al año anterior.
- Los **activos de Banco de Madrid bajo gestión temporal** son 2.413 millones de euros a fin de 2015.
- Es **muy notable el crecimiento** de los **activos bajo gestión** (Fondos de Inversión, SICAVs y Fondos de Pensiones). A 31 de diciembre de 2015 alcanzan la cifra de **6.726 millones de euros frente a 5.862** en 2014, lo que supone un **incremento del 14,7%**. **Si incluimos los Fondos** bajo gestión temporal procedentes **de Banco de Madrid**, la cifra se incrementa en 2.413 millones de euros lo que supone alcanzar la cifra de **9.139 millones de euros de patrimonio bajo gestión**.

Como consecuencia del crecimiento de los Activos de clientes, los **márgenes y las comisiones** han tenido una **importante mejora** en el 2015.

- Los **ingresos por comisiones brutas** han registrado un ascenso del 21,7% alcanzando el importe de **127,8 millones de euros** y las **comisiones netas** experimentaron un crecimiento del 24,5%, cerrando el ejercicio con **63,0 millones de euros**.
- Las **comisiones por gestión de activos** han alcanzado **59,8 millones de euros** frente a 39,7 millones en 2014, un **incremento del 50,6%**. Este crecimiento es **especialmente significativo por producirse en una de las líneas que aporta mayor valor añadido al cliente y recurrencia de ingresos** para el Banco.
- El **resultado operativo típico** del **negocio de clientes**, comisiones netas totales menos gastos de explotación, se sitúa en **16,24 millones de euros**, frente a 6,5 millones de euros en 2014, lo que representa un **crecimiento del 148,7%**.

El **resultado de la actividad de explotación** ha sido un **4,6% superior** al registrado en 2014, alcanzando **20,4 millones de euros**. Subida que se produce pese a que el **margen de intereses** obtenido ha retrocedido un **43,9%** y el **resultado de operaciones financieras** ha caído un **82,5%**, suponiendo ambos epígrafes en el 2015 un **menor ingreso de aproximadamente 9,5 millones de euros** respecto al año 2014.

Datos significativos

Magnitudes Operativas	2015	2014	%
Nº Clientes	393.237	358.931	9,6%
<i>Red Propia</i>	65.428	59.012	10,9%
<i>Red de Terceros</i>	327.809	299.919	9,3%
Activos Totales* (millones de euros)	13.432	13.513	-0,6%
Activos Red Propia (millones de euros)	6.931	5.481	26,5%
Activos Red de Terceros (millones de euros)	6.501	8.032	-19,1%
Activos Totales (millones de euros)	13.432	13.513	-0,6%
<i>Bolsa</i>	5.867	6.573	-10,7%
<i>Fondos Inversión (propios y de terceros)</i>	3.449	3.084	11,8%
<i>Fondo Pensiones</i>	2.474	2.147	15,2%
<i>SICAVs</i>	803	631	27,3%
<i>Otros</i>	839	1.078	-22,2%
Activos Gestión Temporal Banco Madrid (millones de euros)	2.413	0	
*Excluido Banco de Madrid			
Resultados (miles euros)	2015	2014	%
Comisiones Percibidas	127.767	104.971	21,7%
Margen Financiero	3.380	6.024	-43,9%
Resultado Operaciones Financieras	1.444	8.229	-82,5%
Costes Explotación	-48.047	-45.434	5,8%
Resultado Actividad Explotación	20.443	19.551	4,6%
Beneficio Neto	14.020	13.703	2,3%
BPA	0,345	0,337	2,3%
Plantilla (promedio del periodo)	2015	2014	%
Plantilla media en el periodo	411	386	6,5%
<i>Red Comercial (en Latinoamérica)</i>	222 (31)	212(27)	4,7%
<i>Servicios Centrales</i>	189	174	8,6%
Nº Oficinas	63	60	5,0%
La Acción Renta 4	2015	2014	%
Ticker (Reuters/Bloomberg/Adrs)	RTA4.MA	RTA4.MA	
Cotización (€)	5,85	5,49	6,6%
Capitalización (€)	238.055.238	223.405.684	6,6%
Nº Acciones Circulación	40.693.203	40.693.203	

Datos Operativos

El **patrimonio administrado y gestionado**, excluyendo los activos bajo administración temporal de Banco de Madrid, asciende a **13.432 millones de euros**, de los cuales, 6.931 millones de euros corresponden a la red propia y 6.501 millones de euros a redes de terceros.

Los **activos de Banco de Madrid bajo gestión temporal** son 2.413 millones de euros.

En términos porcentuales el **patrimonio de la red propia** en los últimos doce meses se ha incrementado un **26,5%**, alcanzando la cifra de **6.931 millones de euros**. Es destacable que este crecimiento se ha producido a pesar de la evolución de los mercados en el último semestre del año.

Los **activos bajo gestión** (Fondos de Inversión, SICAVs y Fondos de Pensiones) ascienden a **6.726 millones de euros**, frente a 5.862 millones de euros en 2014, lo que supone un crecimiento del **14,7%**. Si incluimos el patrimonio de Fondos de Inversión de Banco Madrid gestionados temporalmente, los activos de clientes bajo gestión a 31 de diciembre ascienden a **9.139 millones de euros**.

Resulta destacable el crecimiento del 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 trimestre en **3.449 millones de euros**, frente a 3.084 millones de euros en 2014, lo que en términos porcentuales representa un aumento del 11,8%.

El patrimonio de los **Fondos de Inversión de Renta 4 Gestora**, asciende a **2.467 millones de euros**, lo que supone un crecimiento en el año del 2,9% respecto al año anterior. Si incorporamos el patrimonio gestionado temporalmente de los fondos provenientes de Banco de Madrid, los activos de clientes bajo gestión ascienden a 4.880 millones de euros.

El patrimonio de clientes en **Fondos de otras gestoras** comercializado asciende a **982 millones de euros**, lo que equivale a un crecimiento anual del 42,9%.

Respecto a las **SICAVs gestionadas**, su patrimonio se sitúa en **803 millones de euros** con un incremento en el año del 27,3%.

El patrimonio en **Fondos de Pensiones**, alcanza la cifra de **2.474 millones de euros** con un aumento respecto a 2014 del 15,2%.

Ha continuado creciendo el ritmo **de captación de nuevos clientes**. El número total de cuentas de clientes es 393.237, de las cuales, 65.428 pertenecen a la red propia y 327.809 a red de terceros, con crecimientos respectivos del 10,9% y 9,30%..

Cuenta de Resultados consolidada 2015

Renta 4 ha obtenido en 2015 un **Beneficio Neto** de **14,0 millones** de euros, superior en un 2,3% al alcanzado durante en 2014.

Las “**Comisiones Brutas**” (Comisiones percibidas, resultado sociedades método participación y otros productos de explotación), se han incrementado en un **21,9%**, hasta la cifra de **127.399 miles de euros**, frente a los 104.494 miles de euros en 2014.

En este apartado destacan positivamente las comisiones de gestión obtenidas en 2015 en la línea de negocio de “**Gestión de Activos**” que se incrementan en un **50,6%** hasta alcanzar **59.778 miles de euros** frente a una cifra obtenida en el 2014 de 39.696 miles de euros. Este importante crecimiento es consecuencia del aumento del patrimonio gestionado por parte del Grupo que se ha producido a pesar de la evolución de los mercados durante la última parte del año.

Las Comisiones Brutas del área de “**Intermediación**”, experimentaron un crecimiento del 4,3%, cerrando el año en **57.477 miles de euros** frente a 55.113 miles de euros en 2014. En esta área destacan las comisiones por la operativa de “**Renta Variable Internacional**” que ha crecido en torno al 8,3% y la operativa de “**Renta Fija Internacional**” que ha crecido un 25,4%.

El área de “**Servicios Corporativos**” ha experimentado un aumento del 4,7% situándose en **10.144**, frente a los 9.685 miles de euros el año anterior.

En términos de “**Comisiones Netas**”, (Comisiones Brutas-Comisiones satisfechas), ascendieron un 24,9% alcanzando la cifra de **62.696 miles de euros**, en comparación con 50.180 miles de euros obtenidos en 2014. El importe de comisiones netas obtenidas por la gestión temporal de los Fondos de Banco Madrid ha sido 5,2 millones de euros, excluyendo este efecto, el crecimiento de las comisiones netas ha sido del 15,56%.

El “**margen de intereses**” se ha situado en **3.380 miles de euros**, frente a 6.024 miles de euros el año anterior, lo que ha supuesto un retroceso de 43,9% debido a la caída experimentada en los tipos de interés registrados en la Eurozona.

El “**Resultado de operaciones financieras**” ha sufrido una caída significativa del 82,5% pasando de 8.229 miles de euros en 2014, a **1.444 miles de euros** en 2015. El principal motivo de esta reducción ha sido la disminución de la actividad en los mercados de renta fija como consecuencia de los bajos niveles de tipos de interés comentados en el párrafo anterior.

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, permitiendo que el **Margen Bruto se sitúe en 68.466** miles de euros frente a 65.150 miles de euros en 2014 lo que supone un crecimiento del 5,1%.

Por el lado de los Costes, los “**Costes de Explotación**” (Gastos generales, Gastos de personal, Otros Gastos de explotación y Amortizaciones) han ascendido a **48.047 miles de euros**, lo que ha supuesto un incremento del 5,8% respecto al año 2014.

Los “**Gastos de personal**” se mantienen prácticamente en el mismo nivel que el año anterior por importe de **24.128 miles de euros**.

Los “**Gastos generales de administración**” han subido un 16,1% hasta **18.801 miles de euros**, frente a 16.194 de euros el año anterior.

Los “**Gastos de amortización**” han sido de **4.348 miles de euros**, +12,3% en comparación con 2014.

El **Resultado de la Actividad de Explotación** se ha situado en **20.443 miles de euros**, frente a 19.551 miles de euros en 2014, lo que representa un crecimiento del 4,6% en el período. Si excluyéramos de la actividad de explotación el margen de intereses y el resultado de operaciones financieras, que como ya hemos comentado han tenido un comportamiento negativo por la evolución de los tipos de interés, el margen de explotación sería 15.619 miles de euros frente a 5.298 miles de euros en el año anterior, lo que supone un crecimiento del 194,8%.

Durante el ejercicio se ha registrado contablemente en la participación en la Compañía Hanson Asset Management, un deterioro de fondo de comercio de 790 miles de euros junto a una pérdida de 256 miles de euros registrada en el epígrafe “Resultado método de participación”.

Perspectiva económica y financiera

El entorno económico y de mercados en el que Renta 4 Banco ha de desarrollar su actividad en el año 2016 es, una vez más, **extremadamente exigente**.

El agotamiento progresivo de las políticas monetarias no convencionales, el entorno de **tipos de interés cercanos a cero** o incluso negativos en los activos más seguros, y los **niveles crecientes de volatilidad** en los precios de los activos, plantean un escenario en el que, igual que en el 2015, pero con mayor intensidad, **la atención a los riesgos va a ser clave** tanto en lo que al balance del Banco se refiere, como en la gestión de los activos de los clientes.

El importante crecimiento de activos de clientes, que ha sido constante en los últimos años y que incorpora un **componente mayor del patrimonio bajo gestión**, **permite a Renta 4 Banco abordar el 2016 con una expectativa de crecimiento de beneficios, incluso en el escenario descrito**.

Nuestro **objetivo** es seguir obteniendo un **elevado retorno sobre el capital**, y generar un **incremento sostenido de los beneficios**, que permita una creciente **retribución al accionista**.

Esperamos retornos positivos ya en el 2016 de nuestra presencia en Latinoamérica (Chile, Perú y Colombia) y **de la nueva Gestora** establecida en **Luxemburgo**, que es ya plenamente operativa.

Es intención del Consejo de Administración proponer a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo complementario al pagado a cuenta el pasado mes de octubre, de forma que el dividendo total con cargo a los resultados de 2015 represente un 3% de rentabilidad sobre la cotización media del año 2015.

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

Sociedad	Domicilio	Actividad	% de participación			Miles de euros				
			Directa	Indirecta	Total	Capital	Reservas y prima de emisión	Ajustes por valoración	Beneficio/ (pérdida)	Dividendo
<u>Sociedades del grupo</u>										
Carterix, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	5,00	94,92	99,92	782	(326)	-	(24)	-
Renta 4 Aragón, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,96	-	99,96	62	8	-	-	-
Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	-	100,00	100,00	60	(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	(18)	4.289	(3.515)
Renta 4 Guipúzcoa, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	100,00	-	100,00	60	1.713	-	32	-
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	-	(2)	-
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	-	744	-
Renta 4, S.A., Sociedad de Valores	Madrid	Intermediación en bolsa	100,00	-	100,00	3.149	19.506	-	3.490	-
Renta 4 Equities	Madrid	Prestación de servicios financieros	-	99,90	99,90	15	456	-	(33)	-
Renta 4 Corporate, S.A.	Madrid	Asesoramiento y consultoría financiera	100,00	-	100,00	92	154	-	52	-
Renta 4 Vizcaya, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	-	99,99	99,99	391	(366)	-	(1)	-
		Correduría de seguros y prestación de servicios financieros	-	72,50	72,50	75	(37)	-	4	-
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)	16	9	-
Renta 4 Chile SPA	Chile	Prestación de servicios financieros	0,01	99,99	100,00	2.765	(219)	57	2	-
Inversiones Renta 4 Chile, S.L.	Chile	Prestación de servicios financieros	-	100,00	100,00	2.456	256	(344)	(377)	-
Renta 4 Chile Corredores de Bolsa, S.A.	Chile	Prestación de servicios financieros	100,00	-	100,00	337	(99)	(45)	(96)	-
Renta 4 Colombia SAS	Bogotá	Prestación de servicios financieros	99,99	-	99,99	1.550	(211)	(99)	(544)	-
Renta 4 Agente de Bolsa S.A.	Lima	Prestación de servicios financieros	100	-	100	500	-	-	(142)	-
Renta 4 Luxembourg S.A.	Luxemburgo	Gestión de I.I.C.	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>Sociedad asociada</u>										
Hanson Asset Management Limited	Reino Unido	Prestación de servicios financieros	14,98	-	14,98	3.467	(1.042)	-	(1.834)	-
W4I Investment Advisory Limited	Reino Unido	Prestación de servicios financieros	25,00	-	25,00	1.388	-	-	(48)	-

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 y prima de emisión	Ajustes por valoración	Beneficio/(pérdida)	Dividendo
Sociedades del grupo										
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)	(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	-	-	-	-	-	-	-	-
Sociedad asociada										
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.

