

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

**Cuentas anuales resumidas consolidadas correspondientes al segundo semestre de 2019**  
31 de diciembre de 2019

**Informe de Gestión Intermedio Consolidado**  
Ejercicio 2019

(Junto con el Informe de Revisión Limitada)

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

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

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

<b>ACTIVO</b>	<b>Miles de euros</b>		
	31 de diciembre de 2019 (No auditado)	30 de junio de 2019 (No auditado)	31 de diciembre de 2018 (*) (Auditado)
<b>Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista</b>	<b>652.215</b>	<b>331.544</b>	<b>427.868</b>
<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>27.195</b>	<b>48.074</b>	<b>28.766</b>
Derivados	7	24	475
Instrumentos de patrimonio	27.188	48.050	28.291
Valores representativos de deuda	-	-	-
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global</b>	<b>850.419</b>	<b>1.038.530</b>	<b>718.020</b>
Instrumentos de patrimonio	7.347	4.752	5.443
Valores representativos de deuda	843.072	1.033.778	712.577
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	<i>377.616</i>	<i>492.943</i>	<i>409.335</i>
<b>Activos financieros a coste amortizado</b>	<b>153.998</b>	<b>107.702</b>	<b>108.853</b>
Valores representativos de deuda	-	-	-
Préstamos y anticipos	153.998	107.702	108.853
Bancos centrales	-	-	-
Entidades de crédito	34.274	37.645	26.618
Clientela	119.724	70.057	82.235
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>Inversiones en negocios conjuntos y asociadas</b>	<b>348</b>	<b>345</b>	<b>-</b>
Entidades multigrupo	-	-	-
Entidades asociadas	348	345	-
<b>Activos tangibles</b>	<b>62.153</b>	<b>61.653</b>	<b>40.951</b>
Inmovilizado material	58.579	58.019	37.257
De uso propio	58.579	58.019	37.257
Cedido en arrendamiento operativo	-	-	-
Afecto a obra social (cajas de ahorros y cooperativas de crédito)	-	-	-
Inversiones inmobiliarias	3.574	3.634	3.694
<i>De las cuales: cedido en arrendamiento operativo</i>	<i>3.574</i>	<i>3.634</i>	<i>3.694</i>
<i>Pro memoria: adquirido en arrendamiento financiero</i>	<i>20.723</i>	<i>19.836</i>	<i>-</i>
<b>Activos intangibles</b>	<b>18.513</b>	<b>18.603</b>	<b>18.292</b>
Fondo de comercio	15.291	15.291	15.291
Otros activos intangibles	3.222	3.312	3.001
<b>Activos por impuestos</b>	<b>940</b>	<b>1.112</b>	<b>2.571</b>
Activos por impuestos corrientes	-	117	1.551
Activos por impuestos diferidos	940	995	1.020
<b>Otros activos</b>	<b>1.157</b>	<b>1.659</b>	<b>948</b>
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-	-
Existencias	-	-	-
Resto de los otros activos	1.157	1.659	948
<b>Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.766.938</b>	<b>1.609.222</b>	<b>1.346.269</b>

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

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

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

<b>PASIVO</b>	miles de euros		
	31 de diciembre de 2019	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018 (*)
	(No auditado)	(No auditado)	(Auditado)
<b>Pasivos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>6</b>	<b>20</b>	-
Derivados	6	20	-
Posiciones cortas	-	-	-
Valores representativos de deuda emitidos	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-
<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>1.650.096</b>	<b>1.498.850</b>	<b>1.240.172</b>
Depósitos	1.476.415	1.361.207	1.132.424
Bancos centrales	9.808	9.829	9.849
Entidades de crédito	19.540	19.040	19.754
Clientela	1.447.067	1.332.338	1.102.821
Valores representativos de deuda emitidos	-	-	-
Otros pasivos financieros	173.681	137.643	107.748
<i>Pro memoria: pasivos subordinados</i>	-	-	-
<b>Provisiones</b>	<b>492</b>	<b>461</b>	<b>463</b>
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	-	-	-
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo	-	-	-
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	490	458	458
Compromisos y garantías concedidos	2	3	5
Restantes provisiones	-	-	-
<b>Pasivos por impuestos</b>	<b>6.490</b>	<b>6.637</b>	<b>4.836</b>
Pasivos por impuestos corrientes	4.846	5.203	3.365
Pasivos por impuestos diferidos	1.644	1.434	1.471
<b>Capital social reembolsable a la vista</b>	-	-	-
<b>Otros pasivos</b>	<b>5.603</b>	<b>2.569</b>	<b>3.797</b>
<i>De los cuales: fondo de la obra social (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito)</i>	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.662.687</b>	<b>1.508.537</b>	<b>1.249.268</b>

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

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

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

	Miles de euros		
	31 de diciembre de 2019 (No auditado)	30 de junio de 2019 (No auditado)	31 de diciembre de 2018 (*) (Auditado)
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>			
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>102.994</b>	<b>99.634</b>	<b>96.329</b>
<b>Capital</b>	<b>18.312</b>	<b>18.312</b>	<b>18.312</b>
Capital desembolsado	18.312	18.312	18.312
<b>Prima de emisión</b>	<b>8.496</b>	<b>8.496</b>	<b>8.496</b>
<b>Otras reservas</b>	<b>67.074</b>	<b>67.063</b>	<b>63.111</b>
Reservas o pérdidas acumuladas de inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-	-	-
Otras	67.074	67.063	63.111
<b>(-) Acciones propias</b>	<b>(601)</b>	<b>(697)</b>	<b>(763)</b>
<b>Resultado atribuible a los propietarios de la dominante</b>	<b>17.830</b>	<b>6.460</b>	<b>16.095</b>
<b>(-) Dividendos a cuenta</b>	<b>(8.117)</b>	<b>-</b>	<b>(8.922)</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO</b>	<b>337</b>	<b>247</b>	<b>(13)</b>
<b>Elementos que no se reclasificarán en resultados</b>	128	(1.691)	(1.189)
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	128	(1.691)	(1.189)
<b>Elementos que pueden reclasificarse en resultados</b>	209	1.938	1.176
Conversión de divisas	(1.330)	(795)	(1.021)
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	1.539	2.733	2.197
<b>INTERESES MINORITARIOS [participaciones no dominantes]</b>	<b>920</b>	<b>804</b>	<b>685</b>
Otro resultado global acumulado	(100)	(90)	(93)
Otros elementos	1020	894	778
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>104.251</b>	<b>100.685</b>	<b>97.001</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>1.766.938</b>	<b>1.609.222</b>	<b>1.346.269</b>
<b>PRO-MEMORIA: EXPOSICIONES FUERA DE BALANCE</b>			
Garantías concedidas	672	949	608
Compromisos contingentes concedidos	30.114	18.313	18.353
	<b>30.786</b>	<b>19.262</b>	<b>18.961</b>

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

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

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

### Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios de 2019 y 2018

	miles de euros					
	31/12/2019 (No auditado)	Segundo semestre 2019 (No auditado)	Primer semestre 2019 (No auditado)	31/12/2018 (auditado)	Segundo semestre 2018 (*) (No auditado)	Primer semestre 2018 (*) (No auditado)
Ingresos por intereses	<u>6.232</u>	3.208	3.024	<u>4.636</u>	2.476	2.160
(Gastos por intereses)	<u>(2.397)</u>	(1.052)	(1.345)	<u>(1.330)</u>	(749)	(581)
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b><u>3.835</u></b>	<b>2.156</b>	<b>1.679</b>	<b><u>3.306</u></b>	<b>1.727</b>	<b>1.579</b>
Ingresos por dividendos	<u>320</u>	205	115	<u>368</u>	201	167
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	<u>120</u>	39	81	-	-	-
Ingresos por comisiones	<u>132.347</u>	69.361	62.986	<u>140.679</u>	68.727	71.952
(Gastos por comisiones)	<u>(64.437)</u>	(33.328)	(31.199)	<u>(71.502)</u>	(34.289)	(37.213)
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	<u>8.099</u>	5.944	2.155	<u>328</u>	328	-
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	<u>6.396</u>	2.770	3.626	<u>2.284</u>	196	2.088
Diferencias de cambio [ganancia o (-) pérdida], netas	<u>4.059</u>	2.145	1.914	<u>4.789</u>	2.529	2.260
Otros ingresos de explotación	<u>227</u>	130	97	<u>262</u>	147	115
(Otros gastos de explotación)	<u>(2.460)</u>	(1.057)	(1.403)	<u>(2.513)</u>	(1.249)	(1.264)
<b>B) MARGEN BRUTO</b>	<b><u>88.506</u></b>	<b>48.455</b>	<b>40.051</b>	<b><u>78.001</u></b>	<b>38.317</b>	<b>39.684</b>
(Gastos de administración)	<u>(54.596)</u>	(28.093)	(26.503)	<u>(51.199)</u>	(25.572)	(25.627)
(Amortización)	<u>(8.594)</u>	(4.456)	(4.138)	<u>(5.234)</u>	(2.695)	(2.539)
(Provisiones o (-) reversión de provisiones)	<u>(220)</u>	(222)	2	<u>(413)</u>	(408)	(5)
(Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor y ganancias o pérdidas por modificaciones de flujo de caja de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación)	<u>(316)</u>	(42)	(274)	<u>860</u>	58	802
<b>C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b><u>24.780</u></b>	<b>15.642</b>	<b>9.138</b>	<b><u>22.015</u></b>	<b>9.700</b>	<b>12.315</b>
<b>D) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b><u>24.780</u></b>	<b>15.642</b>	<b>9.138</b>	<b><u>22.015</u></b>	<b>9.700</b>	<b>12.315</b>
(Gastos o (-) ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas)	<u>(7.178)</u>	(4.355)	(2.823)	<u>(6.254)</u>	(2.499)	(3.755)
<b>E) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b><u>17.602</u></b>	<b>11.287</b>	<b>6.315</b>	<b><u>15.761</u></b>	<b>7.201</b>	<b>8.560</b>
<b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>17.602</u></b>	<b>11.287</b>	<b>6.315</b>	<b><u>15.761</u></b>	<b>7.201</b>	<b>8.560</b>
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	<u>(228)</u>	(83)	(145)	<u>(334)</u>	(170)	(164)
Atribuible a los propietarios de la dominante	<u>17.830</u>	11.370	6.460	<u>16.095</u>	7.371	8.724
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>						
Básico	<u>0.44</u>	0.28	0.16	<u>0.40</u>	0.18	0.22
Diluido	<u>0.44</u>	0.28	0.16	<u>0.40</u>	0.18	0.22

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

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



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

### Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidados correspondientes a los ejercicios de 2019 y 2018

	Miles de euros					
	31 de diciembre de 2019 (No auditado)	Segundo semestre 2019 (No auditado)	Primer semestre 2019 (No auditado)	31 de diciembre de 2018 (No auditado)	Segundo semestre de 2018 (No auditado)	Primer semestre 2018 (No auditado)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b><u>17.602</u></b>	<b>11.287</b>	<b>6.315</b>	<b><u>15.761</u></b>	<b>7.201</b>	<b>8.560</b>
<b>Otro resultado global</b>	<b><u>343</u></b>	<b>80</b>	<b>263</b>	<b><u>(1.128)</u></b>	<b>(980)</b>	<b>(148)</b>
<b>Elementos que no se reclasificarán en resultados</b>	<b><u>1.317</u></b>	<b>1.819</b>	<b>(502)</b>	<b><u>(436)</u></b>	<b>(623)</b>	<b>187</b>
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	=	-	-	=	-	-
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	<u>1.881</u>	2.595	(714)	<u>(623)</u>	(890)	267
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	=	-	-	=	-	-
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que no se reclasificarán	<u>(564)</u>	(776)	212	<u>187</u>	267	(80)
<b>Elementos que pueden reclasificarse en resultados</b>	<b><u>(974)</u></b>	<b>(1.739)</b>	<b>765</b>	<b><u>(692)</u></b>	<b>(357)</b>	<b>(335)</b>
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero [porción efectiva]	=	-	-	=	-	-
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	=	-	-	=	-	-
Transferido a resultados	=	-	-	=	-	-
Otras reclasificaciones	=	-	-	=	-	-
Conversión de divisas	<u>(316)</u>	(545)	229	<u>(673)</u>	(556)	(117)
Ganancias o (-) pérdidas por cambio de divisas contabilizadas en el patrimonio neto	<u>(316)</u>	(545)	229	<u>(673)</u>	(556)	(117)
Transferido a resultados	=	-	-	=	-	-
Otras reclasificaciones	=	-	-	=	-	-
Coberturas de flujos de efectivo [porción efectiva]	=	-	-	=	-	-
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	=	-	-	=	-	-
Transferido a resultados	=	-	-	=	-	-
Transferido al importe en libros inicial de los elementos cubiertos	=	-	-	=	-	-
Otras reclasificaciones	=	-	-	=	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	<u>(940)</u>	(1.706)	766	<u>(27)</u>	284	(311)
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	<u>7.043</u>	4.287	2.756	<u>301</u>	612	(311)
Transferido a resultados	<u>(7.983)</u>	(5.993)	(1.990)	<u>(328)</u>	(328)	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	=	-	-	=	-	-
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que pueden reclasificarse en resultados	<u>282</u>	512	(230)	<u>8</u>	(85)	93
<b>Resultado global total del ejercicio</b>	<b><u>17.945</u></b>	<b>11.367</b>	<b>6.578</b>	<b><u>14.633</u></b>	<b>6.221</b>	<b>8.412</b>
<i>Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)</i>	<i><u>(235)</u></i>	<i>(93)</i>	<i>(142)</i>	<i><u>(366)</u></i>	<i>(232)</i>	<i>(134)</i>
<i>Atribuible a los propietarios de la dominante</i>	<i><u>18.180</u></i>	<i>11.460</i>	<i>6.720</i>	<i><u>14.999</u></i>	<i>6.453</i>	<i>8.546</i>

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

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

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

### Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidados correspondiente al periodo terminado el 31 de diciembre de 2019 (No auditado)

	Miles de euros									
	Capital	Prima de emisión	Otras reservas	(-) Acciones propias	Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	(-) Dividendos a cuenta	Otro resultado global acumulado	Intereses minoritarios		Total
								Otro resultado global acumulado	Otros elementos	
<b>Saldo de apertura al 01/01/2019</b>	<b>18.312</b>	<b>8.496</b>	<b>63.111</b>	<b>(763)</b>	<b>16.095</b>	<b>(8.922)</b>	<b>(13)</b>	<b>(93)</b>	<b>778</b>	<b>97.001</b>
Efectos de la corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectos de los cambios en las políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo de apertura (período corriente)</b>	<b>18.312</b>	<b>8.496</b>	<b>63.111</b>	<b>(763)</b>	<b>16.095</b>	<b>(8.922)</b>	<b>(13)</b>	<b>(93)</b>	<b>778</b>	<b>97.001</b>
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	<b>3.963</b>	<b>162</b>	<b>(16.095)</b>	<b>805</b>	-	-	<b>470</b>	<b>(10.695)</b>
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	-	-	(3.246)	-	-	(8.117)	-	-	-	(11.363)
Compra de acciones propias	-	-	-	(231)	-	-	-	-	-	(231)
Venta o cancelación de acciones propias	-	-	36	393	-	-	-	-	-	429
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	-	-	7.173	-	(16.095)	8.922	-	-	-	-
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	470	470
De los cuales: dotación discrecional a obras y fondos sociales (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado global del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.830</b>	<b>-</b>	<b>350</b>	<b>(7)</b>	<b>(228)</b>	<b>17.945</b>
<b>Saldo de cierre al 31/12/2019 (período corriente)</b>	<b>18.312</b>	<b>8.496</b>	<b>67.074</b>	<b>(601)</b>	<b>17.830</b>	<b>(8.117)</b>	<b>337</b>	<b>(100)</b>	<b>1.020</b>	<b>104.251</b>

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

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

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

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

### Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidados correspondiente al periodo terminado el 31 de diciembre de 2018 (Auditado)

	Miles de euros									
	Capital	Prima de emisión	Otras reservas	(-) Acciones propias	Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	(-) Dividendos a cuenta	Otro resultado global acumulado	Intereses minoritarios		Total
								Otro resultado global acumulado	Otros elementos	
<b>Saldo de apertura al 01/01/2018</b>	<b>18.312</b>	<b>8.496</b>	<b>58.919</b>	<b>(643)</b>	<b>16.513</b>	<b>(8.118)</b>	<b>873</b>	<b>(61)</b>	<b>711</b>	<b>95.002</b>
Efectos de la corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectos de los cambios en las políticas contables	-	-	(210)	-	-	-	210	-	-	-
<b>Saldo de apertura (período corriente)</b>	<b>18.312</b>	<b>8.496</b>	<b>58.709</b>	<b>(643)</b>	<b>16.513</b>	<b>(8.118)</b>	<b>1.083</b>	<b>(61)</b>	<b>711</b>	<b>95.002</b>
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	<b>4.402</b>	<b>(120)</b>	<b>(16.513)</b>	<b>(804)</b>	-	-	<b>401</b>	<b>(12.634)</b>
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	-	-	(4.059)	-	-	(8.922)	-	-	-	(12.981)
Compra de acciones propias	-	-	-	(434)	-	-	-	-	-	(434)
Venta o cancelación de acciones propias	-	-	66	314	-	-	-	-	-	380
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	-	-	8.395	-	(16.513)	8.118	-	-	-	-
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	401	401
De los cuales: dotación discrecional a obras y fondos sociales (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado global del ejercicio</b>	-	-	-	-	<b>16.095</b>	-	<b>(1.096)</b>	<b>(32)</b>	<b>(334)</b>	<b>14.633</b>
<b>Saldo de cierre al 31/12/2018 (período corriente)</b>	<b>18.312</b>	<b>8.496</b>	<b>63.111</b>	<b>(763)</b>	<b>16.095</b>	<b>(8.922)</b>	<b>(13)</b>	<b>(93)</b>	<b>778</b>	<b>97.001</b>

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

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

Renta 4 Banco, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados de flujos de efectivo consolidados

Correspondientes a los ejercicios de 2019 y 2018

	Miles de euros					
	31 de diciembre de 2019 (No auditado)	Segundo semestre de 2019 (No auditado)	Primer semestre de 2019 (No auditado)	31 de diciembre de 2018 (auditado)	Segundo semestre de 2018 (No auditado)	Primer semestre de 2018 (No auditado)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>244.850</b>	<b>332.632</b>	<b>(87.782)</b>	<b>51.080</b>	<b>606</b>	<b>50.474</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>17.602</b>	<b>11.287</b>	<b>6.315</b>	<b>15.761</b>	<b>7.201</b>	<b>8.560</b>
<b>Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>9.002</b>	<b>4.684</b>	<b>4.318</b>	<b>8.825</b>	<b>5.870</b>	<b>2.955</b>
Amortización	8.594	4.456	4.138	5.234	2.695	2.539
Otros ajustes	408	228	180	3591	3175	416
<b>Aumento/disminución neta en los activos de explotación</b>	<b>(162.776)</b>	<b>171.756</b>	<b>(334.532)</b>	<b>-90.904</b>	<b>-21.915</b>	<b>(68.989)</b>
Activos financieros mantenidos para negociar	1.571	20.879	(19.308)	-12.497	18.705	(31.202)
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	=	=	=	=	=	=
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	=	=	=	=	=	=
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	(120.424)	196.590	(317.014)	(131.938)	(41.186)	(90.752)
Activos a coste amortizado	(45.345)	(46.387)	1.042	54.724	1.091	53.633
Otros activos de explotación	1.422	674	748	(1.193)	(525)	(668)
<b>Aumento/disminución neta en los pasivos de explotación</b>	<b>387.197</b>	<b>149.663</b>	<b>237.534</b>	<b>122.887</b>	<b>13.193</b>	<b>109.694</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar	6	(14)	20	(213)	(166)	(47)
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	=	=	=	=	=	=
Pasivos financieros a coste amortizado	386.552	148.939	237.613	123.925	13.639	110.286
Otros pasivos de explotación	639	738	(99)	(825)	(280)	(545)
<b>Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios</b>	<b>(6.175)</b>	<b>(4.758)</b>	<b>(1.417)</b>	<b>(5.489)</b>	<b>(3.743)</b>	<b>(1.746)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(6.945)</b>	<b>(2.559)</b>	<b>(4.386)</b>	<b>(6.646)</b>	<b>(3.530)</b>	<b>(3.116)</b>
<b>Pagos</b>	<b>(6.945)</b>	<b>(2.559)</b>	<b>(4.386)</b>	<b>(6.646)</b>	<b>(3.506)</b>	<b>(3.140)</b>
Activos tangibles	(4.787)	(1.829)	(2.958)	(4.642)	(2.210)	(2.432)
Activos intangibles	(1858)	(730)	(1.128)	(2.004)	(1296)	(708)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	(300)	=	(300)	=	=	=
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	=	=	=	=	=	=
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	=	=	=	=	=	=
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	=	=	=	=	=	=
<b>Cobros</b>	=	=	=	=	=	<b>24</b>
Activos tangibles	=	=	=	=	=	24
Activos intangibles	=	=	=	=	=	=
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	=	=	=	=	=	=
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	=	=	=	=	=	=
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	=	=	=	=	=	=
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	=	=	=	=	=	=
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(13.242)</b>	<b>(8.857)</b>	<b>(4.385)</b>	<b>(13.997)</b>	<b>(9.364)</b>	<b>(4.633)</b>
<b>Pagos</b>	<b>(13.991)</b>	<b>(9.282)</b>	<b>(4.709)</b>	<b>(14.745)</b>	<b>(9.827)</b>	<b>(4.918)</b>
Dividendos	(11.363)	(8.117)	(3.246)	(12.981)	(8.922)	(4.059)
Pasivos subordinados	=	=	=	=	=	=
Amortización de instrumentos de patrimonio propio	=	=	=	=	=	=
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(231)	(113)	(118)	(434)	(156)	(278)
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(2.397)	(1052)	(1.345)	(1330)	(749)	(581)
<b>Cobros</b>	<b>749</b>	<b>425</b>	<b>324</b>	<b>748</b>	<b>463</b>	<b>285</b>
Pasivos subordinados	=	=	=	=	=	=
Emisión de instrumentos de patrimonio propio	=	=	=	=	=	=
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	429	220	209	380	262	118
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	320	205	115	368	201	167
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>(316)</b>	<b>(545)</b>	<b>229</b>	<b>(673)</b>	<b>(556)</b>	<b>(117)</b>

<b>AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b><u>224.347</u></b>	<b>320.671</b>	<b>(96.324)</b>	<b><u>29.764</u></b>	<b>-12.844</b>	<b>42.608</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	<u>427.868</u>	-	427.868	<u>398.104</u>	-	398.104
Efectivo o equivalentes al final del periodo	<u>652.215</u>	320.671	331.544	<u>427.868</u>	(12.844)	440.712
<b>PRO MEMORIA</b>						
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DE PERIODO</b>	<b><u>652.215</u></b>	<b>320.671</b>	<b>331.544</b>	<b><u>427.868</u></b>	<b>(12.844)</b>	<b>440.712</b>
Caja	<u>91</u>	4	87	<u>100</u>	6	94
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	<u>294.391</u>	289.219	5.172	<u>19.952</u>	(9.440)	29.392
Otros activos financieros	<u>357.733</u>	31.448	326.285	<u>407.816</u>	(3.410)	411.226
Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-	-	-	-	-

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



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

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

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

### **Notas explicativas resumidas de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al segundo semestre finalizado el 31 de diciembre de 2019**

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las actividades desarrolladas por las sociedades más representativas del Grupo se encuentran reguladas por el Real Decreto Legislativo 4/2015 de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, por la Ley 47/2007 de 19 diciembre y por el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero así como las diversas Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores que la desarrollan. Asimismo, la actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva está regulada por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y por sus modificaciones posteriores, y por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, de aplicación a partir del 21 de julio de 2012, y sus modificaciones posteriores, por el que se aprueba el Reglamento de Desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y que sustituye a través de su derogación, al Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre. Adicionalmente, la actividad de gestión de fondos de pensiones está regulada por el Real Decreto 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el Texto refundido de la ley de regulación de los Planes de Pensiones, desarrollados por el Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones y por sus modificaciones posteriores.

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

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

Se ha adoptado conforme al siguiente calendario:

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

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

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

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

A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, la Comisión Gestora del FGD ha comunicado la aportación anual a realizar por el Banco al Compartimento de garantía de depósitos por un importe de 919 miles de euros. La parte correspondiente al Compartimento de garantía de valores se ha provisionado en 444 miles de euros.

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

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

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

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

Con fecha 29 de abril de 2019, el Grupo ha realizado una aportación al FUR por importe de 225 miles de euros (295 miles de euros en el ejercicio 2018) junto con las tasas asociadas por importe de 8 miles de euros (11 miles de euros en el ejercicio 2018). Estos importes, se han registrado en el capítulo «Otros gastos de explotación» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

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

## **2. BASES DE PRESENTACIÓN**

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

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, 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.

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

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

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

## **2.2 Comparación de la información**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **2.4 Participaciones en el capital de entidades de crédito**

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

#### **2.5 Métodos de consolidación**

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

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

Para que se consideren dependientes deben concurrir:

- a. Poder: Un inversor tiene poder sobre una participada cuando el primero posee derechos en vigor que le proporcionan la capacidad de dirigir las actividades relevantes, es decir, aquellas que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada;
- b. Rendimientos: Un inversor está expuesto, o tiene derecho, a unos rendimientos variables por su implicación en la participada cuando los rendimientos que obtiene el inversor por dicha implicación pueden variar en función de la evolución económica de la participada. Los rendimientos del inversor pueden ser sólo positivos, sólo negativos o a la vez positivos y negativos.
- c. Relación entre poder y rendimientos: Un inversor controla una participada si el inversor no sólo tiene poder sobre la participada y está expuesto, o tiene derecho, a unos rendimientos variables por su implicación en la participada, sino también la capacidad de utilizar su poder para influir en los rendimientos que obtiene por dicha implicación en la participada.

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

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

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

## **2.6 Intereses minoritarios**

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

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



## 2.7 Homogeneización valorativa

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

## 2.8 Eliminación de operaciones internas

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

## 2.9 Novedades normativas

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

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

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

#### - **NIIF 16 – “Arrendamientos”**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**b) Normas e interpretaciones que no han entrado en vigor al 31 de diciembre de 2019:**

A la fecha de elaboración de los presentes estados financieros intermedios consolidados se habían publicado nuevas Normas Internacionales de Información Financiera e interpretaciones de las mismas que no eran de obligado cumplimiento al 31 de diciembre de 2019. Aunque, en algunos casos, el International Accounting Standards Board (“IASB”) permite la aplicación de las modificaciones previamente a su entrada en vigor, el Grupo Renta 4 no ha procedido a su aplicación anticipada.

- **NIIF 17 – Contratos de seguros**

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

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

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

- **NIIF 3 – Definición de negocio**

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

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

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

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

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

Durante el ejercicio de 2019, los cambios en “sociedades del grupo” son los siguientes:

- Con fecha 31 de julio de 2019 ha quedado formalizada la ampliación de capital llevada a cabo en la filial colombiana Renta 4 Global Fiduciaria por importe de 2.500.000 miles de pesos colombianos, importe equivalente a 686 miles de euros. La suscripción correspondiente a Renta 4 Banco, S.A. ha sido de 1.735.710 miles de pesos colombianos, correspondientes a 476 miles de euros.
- Con fecha 21 de agosto de 2019 ha quedado formalizada la ampliación de capital llevada a cabo en la filial peruana Renta 4 Agente de Bolsa SA por importe de 1.728 miles de soles peruanos, importe equivalente a 500 miles de euros, todo suscrito por Renta 4 Banco SA.
- Con fecha 13 de marzo de 2019 ha quedado formalizada la ampliación de capital llevada a cabo en la filial colombiana Renta 4 Global Fiduciaria por importe de 3.000.000 miles de pesos colombianos, importe equivalente a 852 miles de euros. La suscripción correspondiente a Renta 4 Banco, S.A. ha sido de 2.082.860 miles de pesos colombianos, correspondientes a 592 miles de euros.

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

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

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

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

equivalente a 570 miles de euros. La suscripción correspondiente a Renta 4 Banco, S.A. fue de 1.388.580 miles de pesos colombianos correspondiente a 396 miles de euros.

- Con fecha 17 de agosto de 2018 quedó formalizada la ampliación de capital llevada a cabo en la filial Renta 4 Global Fiduciaria por importe de 2.500.000 miles de pesos colombianos, importe equivalente a 741 miles de euros. La suscripción correspondiente a Renta 4 Banco, S.A. fue de 1.735.710 miles de pesos colombianos correspondiente a 514 miles de euros.

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

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

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

## **5. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS**

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

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo en vigor al 31 de diciembre de 2019 y 2018, teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los servicios ofrecidos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos.

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

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

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

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

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

A continuación se presenta la información por segmentos:

<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	Miles de euros									
	31.12.2019					31.12.2018				
	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total
<b>Ingresos por intereses</b>										
Internos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Externos	6.232	-	-	-	6.232	4.636	-	-	-	4.636
<b>Gastos por intereses</b>										
Internos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Externos	(2.397)	-	-	-	(2.397)	(1.330)	-	-	-	(1.330)
Ingresos por dividendos	-	-	320	-	320	-	-	368	-	368
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	120	-	-	120	-	-	-	-	-
<b>Ingresos por comisiones</b>										
Internas	9.328	-	-	9.328	-	10.968	-	-	(10.968)	-
Externas	46.240	73.000	13.107	-	132.347	55.976	71.638	13.065	-	140.679
<b>Gastos por comisiones</b>										
Internas	-	(9.328)	-	(9.328)	-	-	(10.968)	-	10.968	-
Externas	(19.664)	(43.615)	(1.158)	-	(64.437)	(25.572)	(44.547)	(1.383)	-	(71.502)
Resultados de operaciones financieras – Neto (**)	13.479	-	1.016	-	14.495	4.373	-	(1.761)	-	2.612
Diferencias de cambio (ganancia o (-) pérdidas, neta)	4.059	-	-	-	4.059	4.789	-	-	-	4.789
Otros ingresos de explotación	52	-	175	-	227	76	10	176	-	262
Otros gastos de explotación	(2.440)	-	(20)	-	(2.460)	(2.495)	-	(18)	-	(2.513)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>54.889</b>	<b>20.177</b>	<b>13.440</b>	<b>-</b>	<b>88.506</b>	<b>51.421</b>	<b>16.133</b>	<b>10.447</b>	<b>0</b>	<b>78.001</b>
Gastos de personal	(21.501)	(7.883)	(6.450)	-	(35.834)	(22.146)	(4.904)	(4.587)	-	(31.637)
Otros gastos de administración	(11.258)	(4.127)	(3.377)	-	(18.762)	(13.693)	(3.032)	(2.837)	-	(19.562)
Amortización	(7.691)	(356)	(547)	-	(8.594)	(4.486)	(193)	(555)	-	(5.234)
(Provisiones o (-) reversión de provisiones)	(220)	-	-	-	(220)	(413)	-	-	-	(413)
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro de activos financieros)	(316)	-	-	-	(316)	860	-	-	-	860
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>13.903</b>	<b>7.811</b>	<b>3.066</b>	<b>-</b>	<b>24.780</b>	<b>11.543</b>	<b>8.004</b>	<b>2.468</b>	<b>0</b>	<b>22.015</b>

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



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

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

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

## 6. VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

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

### Activos financieros

31/12/2019	Total Balance	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>27.195</b>	<b>27.195</b>	<b>27.195</b>	-	-
Valores representativos de deuda					
Instrumentos de patrimonio	27.188	27.188	27.188	-	-
Derivados	7	7	7	-	-
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global</b>	<b>850.419</b>	<b>850.419</b>	<b>779.778</b>	<b>70.631</b>	-
Valores representativos de deuda	843.072	843.072	772.750	70.322	
Instrumentos de patrimonio	7.347	7.347	7.038	309	
Instrumentos de patrimonio a coste					
<b>TOTAL Grupo</b>	<b>877.614</b>	<b>877.614</b>	<b>806.983</b>	<b>70.631</b>	-

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

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

### Pasivos financieros

31/12/2019	Total Balance	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Pasivos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	-	-
Derivados	6	6	6	-	-
<b>TOTAL Grupo</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	-	-

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

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

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

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

Durante el ejercicio de 2018 y 2019 no se han producido traspasos entre los distintos niveles.

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

## 7. ACTIVOS FINANCIEROS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 7.1 Activos financieros mantenidos para negociar

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros		
	31 diciembre 2019	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Valores representativos de deuda	-	-	-
Instrumentos de patrimonio	27.188	48.050	28.291
Derivados	7	24	475
	<u>27.195</u>	<u>48.074</u>	<u>28.766</u>

### 7.1.1 Instrumentos de patrimonio

	Miles de euros		
	31 diciembre 2019	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Participaciones en IICs y FCR	27.052	47.914	27.254
Acciones y otras participaciones	136	136	1.037
	<u>27.188</u>	<u>48.050</u>	<u>28.291</u>

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

	Miles de euros		
	31-dic-19	30-jun-19	31-dic-18
Kobus Renewable Energy II FCR	5.094	5.249	4.851
Merian Global Equity I (Eur)	-	967	1.439
Schroder Isf Em.Mkts Debt Ab Retc(Eur)	-	1.034	1.405
Neuberger Berman SD EM Market Debt "I" (Eur)	-	1.042	1.398
Lm West Ass Macro Opp Bond X (Eur)	-	1.343	1.244
Pictet Total Return Agora I (Eur)	1.257	1.213	1.214
Franklin K2 Alt Strt "A" (Eurhdg)	-	1.189	1.134
Renta 4 Renta Fija Mixto FI	-	1.163	1.113
Templeton GLB Tot Return I (Eur)	-	302	1.013
Axa Wf Global Inflation Bonds "I" (Eur)	-	-	995
Salar E1 (Eur)	-	-	868
Bmo Real Estate Equit B(Eur)	1.038	816	799
Amundi II Pio ABS Rtn Multi-Startegy I Acc	-	-	798
Vontobel Twty Abs Ret Cred IH (Eurhdg)	-	-	791
Nordea 1 Stable Return BI (Eur)	-	-	787
Ged V España FCR	828	786	780
Blackstone Divers Multi-Str I (Eurhdg)	-	807	768
Ubs (Lux)- Convert Global Q (Eur)	-	505	692
Mfs Meridian Prudent Wealth W1 (Usd)	-	605	688
Renta 4 Renta Fija 6 Meses, FI	14.979	14.985	-
Nordea 1 European Covered Bond Bi(Eur)	-	1.559	-
Muzinich Enhancedyield S-T "A" (Eur) Acc	-	1.531	-
Vontobel Twty Abs Ret Cred Ih (Eurhdg)	-	1.517	-
Pictet Short-Term Money Mkt (Jpy)"P" Acc	-	1.429	-
Bny Mellon Global Dynamic Bond A (Eur)	-	1.333	-
Gamco Merger Arbitrage "I" (Eurhdg)	-	994	-
Robeco Qi Global Dyna I (Eurhdg)	-	925	-
Nordea 1 Norwegian Sh Bc (Eur)	-	910	-
Gam Star Emerging Mar I (Eurhdg)	-	691	-
Db Physical Gold Euro Hedged	-	641	-
Axa Im Fiis Eur Short Dur Hy B (Eur)	-	623	-
Bny Mellon Glb Real Return (Eur) W Acc	-	535	-
Renta 4 Minerva, FIL	-	477	-
Renta 4 Renta Fija Euro FI	441	429	-
Fcp Aqua Compartimento LII	360	413	-
Oddo Bhf Credit Oppor Cn (Eur)	-	404	-
Ged Vi España FCR	1.183	-	-
Renta 4 Activos Alternativos 1 Scr,SA	600	-	-
Renta 4 Bewater I FCR	325	-	-
Tau Investments FIL	300	-	-
Multiciclos Global FI	259	-	-
Renta 4 Global Vista	175	-	-
Renta 4 Factor Volatilidad FI	107	-	-
Renta 4 Multifactor FI	106	-	-
Otros	-	1.497	4.477
	<b>27.052</b>	<b>47.914</b>	<b>27.254</b>



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

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

### 7.1.2 Derivados

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

	Miles de euros		
	31 diciembre 2019	30 junio 2019	31 diciembre 2018
<b><u>Por tipo de mercado</u></b>			
Mercados organizados	7	24	475
Mercados no organizados	-	-	-
	<u>7</u>	<u>24</u>	<u>475</u>

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

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros		
	31 diciembre 2019	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Valores representativos de deuda	843.072	1.033.778	712.577
Instrumentos de patrimonio	<u>7.347</u>	<u>4.752</u>	<u>5.443</u>
	<u>850.419</u>	<u>1.038.530</u>	<u>718.020</u>

### 7.2.1 Valores representativos de deuda

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

	Miles de euros		
	31 diciembre 2019	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Administraciones públicas españolas	427.428	461.759	572.563
Entidades de crédito	27.306	37.110	-
Administraciones públicas no residentes	345.322	490.712	127.118
Otros sectores residentes	33.187	34.445	12.961
Otros sectores no residentes	10.010	9.982	-
Ajustes por valoración	(181)	(230)	(65)
	<u>843.072</u>	<u>1.033.778</u>	<u>712.577</u>

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantiene pignorados valores representativos de deuda cotizados a favor de BME Clearing, en concepto de garantía de la operativa diaria con derivados nacionales y renta variable nacional. El valor nominal de dichos activos a 31 de diciembre de 2019 asciende a 80.136 miles de euros (65.000 miles de euros al 30 de junio de 2019 y 65.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) con un valor de mercado de 83.565 miles de euros (68.737 miles de euros al 30 de junio de 2019 y 69.616 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2019, el Grupo tiene firmado con Banco de España un Contrato de Crédito con Prenda de Valores. El valor nominal de los títulos en prenda asciende a 283.756 miles de euros (408.756 miles de euros al 30 de junio de 2019 y 311.952 miles de euros al 31 de diciembre de 2018). Asimismo el valor razonable asciende a 294.051 miles de euros al 31 de diciembre de 2019, 424.206 al 30 de junio de 2019 y 339.719 miles de euros al 31 de diciembre de 2018. El importe disponible de esta garantía al 31 de diciembre de 2019 ascendía a 268.554 y al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 ascendía a 387.749 y 301.432 miles de euros, respectivamente.

### 7.2.2 Instrumentos de patrimonio

El desglose del saldo en este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros		
	31 diciembre 2019	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Acciones y otras participaciones	7.347	4.752	5.443

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

	Miles de euros		
	31 diciembre 2019	30 junio 2019	31 diciembre 2018
<u>Cotizados</u>			
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	6.876	4.304	4.864
Valore Metals Corp (Anteriormente: Kivallic Energy)	162	113	54
<u>No cotizados</u>			
Otras participaciones	309	335	525
	<u>7.347</u>	<u>4.752</u>	<u>5.443</u>

### 7.3 Activos financieros a coste amortizado

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

	Miles de euros		
	31 diciembre 2019	30 junio 2019	31 diciembre 2018
<b>Préstamos y anticipos:</b>			
<b>Bancos centrales</b>	-	-	-
Del que: Pérdidas por deterioro	-	-	-
<b>Entidades de crédito</b>	<b>34.274</b>	<b>37.645</b>	<b>26.618</b>
Del que: Pérdidas por deterioro	(100)	(100)	(100)
<b>Cientela</b>	<b>119.724</b>	<b>70.057</b>	<b>82.235</b>
Del que: Pérdidas por deterioro	(924)	(833)	(817)
	<u>153.998</u>	<u>107.702</u>	<u>108.853</u>

#### 7.3.1 Bancos centrales

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

#### 7.3.2 Entidades de crédito

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros		
	31 diciembre 2019	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Depósitos o cuentas a plazo	532	5.174	5.185

Otras cuentas	33.742	32.471	21.433
Activos dudosos	100	100	100
Ajustes por valoración			
Correcciones de valor por deterioro de activos	(100)	(100)	(100)
Intereses devengados	-	-	-
	<u>34.274</u>	<u>37.645</u>	<u>26.618</u>

Al 31 de diciembre de 2019, dentro del epígrafe de “Otras cuentas” se incluye 30.740 miles de euros correspondiente a garantías financieras depositadas en intermediarios financieros por operativa con derivados internacionales (18.828 miles de euros al 31 de diciembre de 2018, 29.826 miles de euros al 30 de junio de 2019).

### 7.3.3 Clientela

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

	<b>Miles de euros</b>		
	<b>31 diciembre 2019</b>	<b>30 junio 2019</b>	<b>31 diciembre 2018</b>
<b>Por modalidad y situación del crédito:</b>			
Deudores con garantía real	35.080	32.672	34.489
Otros deudores con garantía real	3.895	3.293	3.933
Deudores sin garantía	2.509	2.428	3.087
Otros deudores a plazo	875	1.038	1.749
Deudores a la vista y varios	3.271	2.961	2.127
Activos dudosos	5.126	5.112	3.262
Otros activos financieros	69.652	22.992	34.078
Ajustes por valoración	(684)	(439)	(490)
	<u>119.724</u>	<u>70.057</u>	<u>82.235</u>
<b>Por sectores:</b>			
Administraciones Públicas	1	1	1
Otras sociedades financieras	66.272	21.554	34.341
Otras sociedades no financieras y empresarios individuales	36.819	32.379	27.447
Resto de Hogares	16.632	16.123	20.446
	<u>119.724</u>	<u>70.057</u>	<u>82.235</u>
<b>Por modalidad del tipo de interés:</b>			
Variable	119.724	70.057	82.235
Fijo	-	-	-
	<u>119.724</u>	<u>70.057</u>	<u>82.235</u>

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

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

	Miles de euros		
	31 diciembre 2019	30 junio 2019	31 diciembre 2018
<b>Ajustes por valoración:</b>			
Correcciones de valor por deterioro de activos	(924)	(833)	(817)
Intereses devengados	240	394	327
	<u>(684)</u>	<u>(439)</u>	<u>(490)</u>

Al 31 de diciembre de 2019 existen activos dudosos por importe de 5.126 miles de euros (3.262 miles de euros al 31 de diciembre de 2018, 5.112 miles de euros a 30 de junio de 2019).

El detalle y movimiento de las pérdidas por deterioro contabilizadas para el periodo entre el 31 de diciembre de 2018, 30 de junio de 2019 y el 31 de diciembre de 2019 y para el ejercicio 2018 para los activos de la cartera de préstamos y anticipos (Entidades de crédito y Clientela) es el siguiente:

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

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

	Miles de euros			
	(Stage – 3)	(Stage – 2)	(Stage – 1)	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2019</b>	850	-	67	917
<b>Adiciones</b>				
Dotaciones con cargo a resultados	182	29	-	211
<b>Recuperaciones</b>				
Recuperaciones con abono a resultados	(85)	-	(17)	(102)
<b>Utilizaciones</b>				
Traspaso a fallidos	(93)	-	-	(93)
Otros	-	-	-	-

<b>Saldo al 30 de junio de 2019</b>	<b>854</b>	<b>29</b>	<b>50</b>	<b>933</b>
<b>Entidades de crédito</b>	<b>100</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>100</b>
<b>Cientela</b>	<b>754</b>	<b>29</b>	<b>50</b>	<b>833</b>
	<b>854</b>	<b>29</b>	<b>50</b>	<b>933</b>

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

## 8. ACTIVOS TANGIBLES

Los movimientos producidos durante el periodo de 31 de diciembre de 2019 y el ejercicio 2018 son los siguientes:

	Miles de euros					
	Equipos informáticos	Mobiliario, instalaciones y otros	Edificios	Inversiones inmobiliarias	Derecho de uso (Ver nota 2.9.a)	Total
<b>Valor de coste</b>						
Saldo al 31 de diciembre de 2018	6.690	36.495	24.032	5.837	-	73.054
Altas	589	4.198	0		23.372	28.159
Bajas	(3.968)	(1.324)	-	-	(46)	(5.338)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<b>3.311</b>	<b>39.369</b>	<b>24.032</b>	<b>5.837</b>	<b>23.326</b>	<b>95.875</b>
<b>Amortización acumulada</b>						
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(5.717)	(17.927)	(6.316)	(2.143)	-	(32.103)
Altas	(436)	(3.325)	(427)	(120)	(2649)	(6.957)
Bajas	3.968	1.324	-	-	46	5.338
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<b>(2.185)</b>	<b>(19.928)</b>	<b>(6.743)</b>	<b>(2.263)</b>	<b>(2.603)</b>	<b>(33.722)</b>

Valor neto al 31 de diciembre de 2019	<u>1.126</u>	<u>19.441</u>	<u>17.289</u>	<u>3.574</u>	<u>20.723</u>	<u>62.153</u>
---------------------------------------	--------------	---------------	---------------	--------------	---------------	---------------

Miles de euros

	Equipos informáticos	Mobiliario, instalaciones y otros	Edificios	Inversiones inmobiliarias	Derecho de uso (Ver nota 2.9.a)	Total
<b><u>Valor de coste</u></b>						
Saldo al 31 de diciembre de 2018	6.690	36.495	24.032	5.837	-	73.054
Altas	183	2.775	-	-	21.065	24.023
Bajas	<u>(3.947)</u>	<u>(1.280)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(5.227)</u>
Saldo al 30 de junio de 2019	<u>2.926</u>	<u>37.990</u>	<u>24.032</u>	<u>5.837</u>	<u>21.065</u>	<u>91.850</u>
<b><u>Amortización acumulada</u></b>						
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(5.717)	(17.927)	(6.316)	(2.143)	-	(32.103)
Altas	(206)	(1.614)	(212)	(60)	(1.229)	(3.321)
Bajas	<u>3.947</u>	<u>1.280</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.227</u>
Saldo al 30 de junio de 2019	<u>(1.976)</u>	<u>(18.261)</u>	<u>(6.528)</u>	<u>(2.203)</u>	<u>(1.229)</u>	<u>(30.197)</u>
Valor neto al 30 de junio de 2019	<u>950</u>	<u>19.729</u>	<u>17.504</u>	<u>3.634</u>	<u>19.836</u>	<u>61.653</u>

Miles de euros

	Equipos informáticos	Mobiliario, instalaciones y otros	Edificios	Inversiones inmobiliarias	Total
<b><u>Valor de coste</u></b>					
Saldo al 31 de diciembre de 2017	6.055	32.556	23.964	5.837	68.412
Altas	635	3.939	68	-	4.642
Bajas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>6.690</u>	<u>36.495</u>	<u>24.032</u>	<u>5.837</u>	<u>73.054</u>
<b><u>Amortización acumulada</u></b>					
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(5.297)	(14.956)	(5.890)	(2.014)	(28.157)
Altas	(420)	(2.971)	(426)	(129)	(3.946)
Bajas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>(5.717)</u>	<u>(17.927)</u>	<u>(6.316)</u>	<u>(2.143)</u>	<u>(32.103)</u>
Valor neto al 31 de diciembre de 2018	<u>973</u>	<u>18.568</u>	<u>17.716</u>	<u>3.694</u>	<u>40.951</u>

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

En el primer y segundo trimestre del ejercicio 2019, el Grupo no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de inmovilizado por importe significativo, ni sus activos están sujetos a cargas o gravámenes significativos.

En el primer y segundo semestre del ejercicio 2019 se estima que el valor razonable del activo tangible propiedad del Grupo no difiere de forma significativa del registrado en el balance consolidado adjunto.

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

#### Inversiones inmobiliarias

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

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



## 9. ACTIVOS INTANGIBLES

### a) Fondo de comercio

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

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

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

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

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

El Grupo realiza estimaciones del importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo, mediante proyecciones de flujos de efectivo descontados. Para realizar este cálculo, las principales hipótesis utilizadas por el Grupo son, tal y como se detalla en la Nota 14 de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2018 del Grupo Renta 4: (i) proyecciones de resultados basadas

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

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

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

#### **b) Otros activos intangibles**

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

	Miles de euros		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
Saldo al 31 de diciembre de 2018	11.076	(8.075)	3.001
Altas y dotaciones	1858	(1637)	221
Bajas	(5.714)	5.714	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>7.220</u>	<u>(3.998)</u>	<u>3.222</u>

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 “Otros activos intangibles” incluye la cartera de clientes de Gesdinco y Padinco totalmente amortizada (815 miles de euros de coste y 815 miles de euros de amortización acumulada). Asimismo incluye la cartera de clientes de Chile totalmente amortizada con 646 miles de euros de coste y 646 miles de euros de amortización acumulada (por un valor neto de 64 miles de euros, 646 miles de euros de coste y 582 miles de euros de amortización acumulada al 31 de diciembre de 2018).

## 10. PASIVOS FINANCIEROS

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

PASIVOS FINANCIEROS:	Miles de euros	
	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Pasivos financieros a coste amortizado
Depósitos		
Bancos Centrales	-	9.808
Entidades de crédito	-	19.540
Clientela	-	1.447.067
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	6	-
Pasivos subordinados	-	-
Posiciones cortas de valores	-	-
Otros pasivos financieros	-	173.681
<b>TOTAL Grupo</b>	<b>6</b>	<b>1.650.096</b>

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

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

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

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

#### 10.1 Pasivos financieros a coste amortizado

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

	Miles de euros		
	31 diciembre 2019	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Depósitos			
Bancos Centrales	9.808	9.829	9.849
Entidades de crédito	19.540	19.040	19.754
Clientela	1.447.067	1.332.338	1.102.821
Otros pasivos financieros	173.681	137.643	107.748
	<u>1.650.096</u>	<u>1.498.850</u>	<u>1.240.172</u>

### 10.1.1 Depósitos de bancos centrales

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

	Miles de euros		
	31 diciembre 2019	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Cuentas a plazo	9.950	9.950	9.950
Ajustes por valoración-Intereses devengados	(142)	(121)	(101)
	<u>9.808</u>	<u>9.829</u>	<u>9.849</u>

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

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

(1) Préstamos garantizados con valores representativos de deuda.

Estos depósitos del Banco Central Europeo son tomados utilizando la póliza de crédito con prenda de valores que la Entidad Dominante tiene constituida en el banco central y permite la obtención de liquidez de forma inmediata. Estos depósitos se encuentran en el marco de los programas diseñados por Banco Central Europeo (T-LTRO II) para mejorar la financiación a largo plazo. Adicionalmente el Grupo mantiene un saldo disponible con el Banco Central Europeo por importe de 268.544 miles de euros al 31 de diciembre de 2019 (387.749 miles de euros al 30 de junio de 2019 y 301.432 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

### 10.1.2 Depósitos de entidades de crédito

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

	Miles de euros		
	31 diciembre 2019	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Otras cuentas	19.540	19.040	19.754
Ajustes por valoración-Intereses devengados de entidades no residentes	-	-	-
	<u>19.540</u>	<u>19.040</u>	<u>19.754</u>

### 10.1.3 Depósitos de la clientela

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

	Miles de euros		
	31 diciembre 2019	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Depósitos a la vista:			
Cuentas corrientes	1.447.067	1.332.338	1.102.821
Ajustes por valoración	-	-	-
	<u>1.447.067</u>	<u>1.332.338</u>	<u>1.102.821</u>

### 10.1.4 Otros pasivos financieros

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

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

	Miles de euros		
	31 diciembre 2019	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Obligaciones a pagar	1.298	2.455	1.388
Fianzas recibidas	58	58	58
Cámaras de compensación	2.748	4.610	2.773
Cuentas de recaudación:			
Administración de la Seguridad Social	556	568	529
Garantías financieras derivados	130.285	93.349	87.674
Otros conceptos	17.808	16.681	15.326
Arrendamientos	20.928	19.922	-
	<u>173.681</u>	<u>137.643</u>	<u>107.748</u>

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

El epígrafe de "Otros conceptos" incluye, principalmente saldos por operaciones pendientes de liquidar de clientes de Allfunds, que liquidan en los primeros días del mes siguiente, que al 31 de diciembre 2019 ascendían a 13.270 miles de euros (11.336 miles de euros al 30 de junio 2019, 9.837 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

## 11. PROVISIONES

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

	Miles de euros		
	31 diciembre 2019	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Compromisos y garantías concedidas	2	3	5
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	490	458	458
	<u>492</u>	<u>461</u>	<u>463</u>

El movimiento experimentado por este epígrafe durante estos periodos es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2018	463
Dotaciones con reflejo en resultados	223
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	(3)
Provisiones aplicadas a su finalidad	(191)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>492</u>
	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2018	463
Dotaciones con reflejo en resultados	-
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	(2)
Provisiones aplicadas a su finalidad	-
Saldo al 30 de junio de 2019	<u>461</u>
	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2017	628
Dotaciones con reflejo en resultados	413
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	-
Provisiones aplicadas a su finalidad	(578)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>463</u>

Al 31 de diciembre de 2019, 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, las provisiones reflejadas en el balance consolidado por importe de 492, 461 y 463 miles de euros, respectivamente, corresponden tanto a la Sociedad Dominante como a otras sociedades dependientes y cubren, fundamentalmente, determinados riesgos derivados del desarrollo de su actividad y riesgos por reclamaciones de terceros.



## 12. PATRIMONIO NETO Y GANANCIAS POR ACCIÓN

El detalle del Patrimonio Neto del Grupo es el siguiente:

	Miles de euros		
	31 diciembre 2019	30 junio 2019	31 diciembre 2018
<b>Fondos propios</b>			
Capital desembolsado	18.312	18.312	18.312
Prima de emisión	8.496	8.496	8.496
Otras reservas	67.074	67.063	63.111
Menos: Acciones propias	(601)	(697)	(763)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	17.830	6.460	16.095
Menos: Dividendos a cuenta	(8.117)	-	(8.922)
	<u>102.994</u>	<u>99.634</u>	<u>96.329</u>
<b>Otro resultado global acumulado</b>			
Conversión de divisas	(1.330)	(795)	(1.021)
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global			
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	128	(1.691)	(1.189)
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	<u>1.539</u>	<u>2.733</u>	<u>2.197</u>
	<u>337</u>	<u>247</u>	<u>(13)</u>
<b>Intereses minoritarios</b>			
Otro resultado global acumulado	(100)	(90)	(93)
Otros elementos	<u>1.020</u>	<u>894</u>	<u>778</u>
	<u>920</u>	<u>804</u>	<u>685</u>
<b>Total patrimonio Neto</b>	<u><b>104.251</b></u>	<u><b>100.685</b></u>	<u><b>97.001</b></u>

### a) Capital escriturado

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

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

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

	<b>31 de diciembre de 2019</b>		<b>30 de junio de 2019</b>		<b>31 de diciembre de 2018</b>	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
Juan Carlos Ureta Domingo	12.701.375	31,21%	12.698.729	31,21%	12.696.130	31,20%
Matilde Estades Seco	987.791	2,43%	987.791	2,43%	987.791	2,43%
Surikomi, S.A.	2.113.366	5,19%	2.113.366	5,19%	2.113.366	5,19%
Inversiones Financieras e Inmobiliarias A.R. Santa María S.L.	2.386.731	5,87%	2.377.902	5,84%	2.376.802	5,84%
Juan Carlos Ureta Estades	8.163	0,02%	8.163	0,02%	8.163	0,02%
Matilde Ureta Estades	5.457	0,01%	5.457	0,01%	5.457	0,01%
Inés Asunción Ureta Estades	2.941	0,01%	2.941	0,01%	2.941	0,01%
Mutualidad General de la Abogacía	2.800.650	6,88%	2.800.650	6,88%	2.800.650	6,88%
Mobel Línea, S.L.	940.962	2,31%	940.962	2,31%	940.962	2,31%
BOFA Securities Europe S.A(The Bank of New York Mellon S.A. N.V)	826.246	2,03%	881.235	2,17%	837.854	2,06%
Santiago González Enciso (*)	1.793.570	4,41%	1.793.570	4,41%	1.791.763	4,41%
Pilar Muro Navarro	422.405	1,04%	422.405	1,04%	422.405	1,04%
Global Portfolio Investments SL	2.276.232	5,59%	2.276.232	5,59%	2.276.232	5,59%
Arbarin, Sicav	363.686	0,89%	363.686	0,89%	562.884	1,38%
Contratas y Servicios Extremeños S.A.	2.046.890	5,03%	2.044.590	5,02%	2.044.590	5,02%
Otros (incluida autocartera)	11.016.738	27,08%	10.975.524	26,98%	10.824.213	26,61%
<b>Total</b>	<b>40.693.203</b>	<b>100,00%</b>	<b>40.693.203</b>	<b>100,00%</b>	<b>40.693.203</b>	<b>100,00%</b>

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

Al 31 de diciembre de 2019 el principal accionista del Grupo, además del porcentaje de participación directa reflejado en el cuadro anterior, posee un 13,53% de forma indirecta (13,50% al 31 de diciembre de 2018), lo que representa un 44,74% del capital de la Sociedad Dominante (44,70% al 31 de diciembre de 2018).

#### **b) Prima de emisión**

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

**c) Otras reservas**

El detalle de esta partida es el siguiente:

	Miles de euros		
	31 diciembre 2019	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Reserva legal de la Sociedad Dominante	3.662	3.662	3.662
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación	-	-	-
Reservas en Sociedades del Grupo	63.412	63.401	59.449
	<u>67.074</u>	<u>67.063</u>	<u>63.111</u>

**d) Reserva legal**

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

**e) Reservas voluntarias**

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

**f) Acciones propias**

El movimiento experimentado por este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros		
	31 diciembre 2019	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Saldo inicial	(763)	(763)	(643)
Compras	(231)	(118)	(434)
Ventas	393	184	314
Saldo final	<u>(601)</u>	<u>(697)</u>	<u>(763)</u>

Durante el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2019, se han comprado instrumentos de capital propio por importe de 393 miles de euros y ventas por 231 miles de euros, registrando plusvalías directamente en su patrimonio neto por importe de 36 miles de euros. Durante el ejercicio 2018, se compraron instrumentos de capital propio por importe de 434 miles de euros y ventas por 314 miles de euros, registrando plusvalías directamente en su patrimonio neto por importe de 66 miles de euros.

Este epígrafe recoge al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 89.780 y 116.852 acciones, respectivamente.

**g) Ganancias por acción**

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

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

	<u>31 diciembre 2019</u>	<u>30 junio 2019</u>	<u>31 diciembre 2018</u>
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante (miles de euros)	17.830	6.460	16.095
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante eliminando gastos financieros de la emisión de obligaciones convertibles (miles de euros)	17.830	6.460	16.095
Número medio ponderado de acciones ordinarias excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias básicas	40.590.420	40.576.051	40.569.358
Número medio ponderado de acciones ordinarias excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias diluidas por acción	40.590.420	40.576.051	40.569.358
Ganancias básicas por acción (euros)	<u>0,44</u>	<u>0,16</u>	<u>0,40</u>
Ganancias diluidas por acción (euros)	<u>0,44</u>	<u>0,16</u>	<u>0,40</u>

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

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

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

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

**j) Intereses minoritarios**

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

## k) Dividendos

Con fecha 29 de octubre de 2019, el Consejo de Administración acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2019 por un importe bruto de 8.117 miles de euros.

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

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

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

## l) Recursos propios mínimos

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

	<u>31 de diciembre 2019</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
<b>COEFICIENTES DE CAPITAL</b>		
Capital de nivel 1 ordinario (miles de euros)	72.423	67.843
Capital de nivel 1 adicional (miles de euros)	-	-
Capital de nivel 2 (miles de euros)	-	-
Exposición total (miles de euros)	434.309	380.636
Ratio de capital de nivel 1 ordinario (CET1)	16,68	17,82
Ratio de capital de nivel 1 (Tier1)	16,68	17,82
<b>Ratio de capital total</b>	<b>16,68</b>	<b>17,82</b>
	<u>31 de diciembre 2019</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
<b>APALANCAMIENTO</b>		
Capital de nivel 1 (miles de euros)	72.423	67.843
Exposición total (miles de euros)	1.785.568	1.344.084
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<b>4,06</b>	<b>5,05</b>

### 13. RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES

#### a) Garantías concedidas

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

	Miles de euros		
	31 diciembre 2019	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Avales financieros	672	949	608

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

#### b) Compromisos contingentes concedidos

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

	Miles de euros		
	31 diciembre 2019	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Compromisos de crédito	20.999	18.313	18.353
Otros compromisos	9.115		
<b>Total</b>	<b>30.114</b>	<b>18.313</b>	<b>18.353</b>

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

## 14. SITUACIÓN FISCAL

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

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

	Miles de euros		
	31 diciembre 2019	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Resultado consolidado antes de impuestos	24.780	9.138	22.015
Cuota	7.355	2.815	6.626
Ajustes al gasto	101	63	237
Deducciones	(283)	(28)	(712)
Compensación bases imponibles negativas	-	-	(17)
Efecto de partidas no deducibles/tributables	5	(27)	120
Gasto por el impuesto sobre beneficios	<u>7.178</u>	<u>2.823</u>	<u>6.254</u>

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2019, las sociedades que componen el Grupo tienen abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. Los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan que, en caso de inspección surjan pasivos adicionales de importancia.

## 15. PARTES VINCULADAS

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

### a. Saldos y transacciones con partes vinculadas

Los saldos y transacciones con partes vinculadas correspondientes son como siguen:

Miles de euros					
31 de diciembre de 2019					
Gastos e Ingresos	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo	Otras Partes Vinculadas (**)	Total
<b>Gastos</b>					
Gastos financieros	-	-	-	8	8
Arrendamientos	-	-	-	13	13
Recepción de servicios	-	-	-	30	30
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>51</b>	<b>51</b>
<b>Ingresos</b>					
Ingresos financieros	20	26	-	26	72
Prestación de Servicios	191	54	-	306	551
<b>Totales</b>	<b>211</b>	<b>80</b>	<b>-</b>	<b>332</b>	<b>623</b>

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

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

Miles de euros					
31 de diciembre de 2019					
Otras transacciones	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo	Otras Partes Vinculadas (***)	Total
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) (**)	51	932	-	1.272	2.255
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento	-	923	-	-	923
Acuerdos de Financiación, de Préstamos y aportación de Capital (prestatario)	-	-	-	-	-
Otras operaciones de activo	-	-	18	50	68
Otras Operaciones de pasivo	4.149	1.943	-	3.186	9.278
Dividendos distribuidos	3.875	4.001	-	11	7.887
Garantías recibidas	388	1.972	-	2.499	4.859
Compromisos adquiridos	175	1.068	-	1.500	2.743

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

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

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



Miles de euros					
31 de diciembre de 2018					
Gastos e Ingresos	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo	Otras Partes Vinculadas (**)	Total
<b>Gastos</b>					
Gastos financieros	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	12	12
Recepción de servicios	-	13	-	6	19
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>31</b>
<b>Ingresos</b>					
Ingresos financieros	12	28	-	20	60
Prestación de Servicios	141	42	-	183	366
<b>Totales</b>	<b>153</b>	<b>70</b>	<b>-</b>	<b>203</b>	<b>426</b>

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

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

Miles de euros					
31 de diciembre de 2018					
Otras transacciones	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo	Otras Partes Vinculadas (***)	Total
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) (**)	-	2.025	-	-	2.025
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento	-	-	-	1.500	1.500
Acuerdos de Financiación, de Préstamos y aportación de Capital (prestatario)	-	-	-	-	-
Otras operaciones de activo	-	-	-	21	21
Otras Operaciones de pasivo	1.643	1.420	-	1.369	4.432
Dividendos distribuidos	4.400	5.490	-	29	9.919
Garantías recibidas	274	4.257	-	-	4.531
Compromisos adquiridos	175	2.419	-	-	2.594

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Concepto	Miles de euros	
	Administradores	Alta Dirección
Ejercicio 2019		
Sueldos y salarios y retribuciones dinerarias	<u>1.722</u>	<u>183</u>
Total	<u><u>1.722</u></u>	<u><u>183</u></u>
Ejercicio 2018		
Sueldos y salarios y retribuciones dinerarias	<u>1.910</u>	<u>213</u>
Total	<u><u>1.910</u></u>	<u><u>213</u></u>

Adicionalmente, el Grupo tiene contratada una póliza de seguro para hacer frente a la responsabilidad de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección por posibles reclamaciones en el ejercicio de sus funciones. Asimismo, el Grupo tiene contratada en los ejercicios 2019 y 2018 una póliza de seguro para cubrir las contingencias en caso de fallecimiento, invalidez permanente y absoluta para la Alta Dirección.

## 16. INGRESOS Y GASTOS

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

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

	Miles de euros					
	31 de diciembre de 2019	Segundo semestre de 2019	Primer semestre de 2019	31 de diciembre de 2018	Segundo semestre de 2018	Primer semestre de 2018
<b>Intereses y rendimientos asimilados</b>						
Bancos centrales	<b>40</b>	20	20	<b>101</b>	20	81
Clientela	<b>2.384</b>	1.225	1.159	<b>1.833</b>	1.005	828
Valores representativos de deuda	<b>3.051</b>	1.597	1.454	<b>2.119</b>	1.131	988
Entidades de crédito	<b>757</b>	366	391	<b>583</b>	320	263
	<b>6.232</b>	3.208	3.024	<b>4.636</b>	2.476	2.160
<b>Intereses y cargas asimiladas</b>						
Bancos centrales	<b>628</b>	167	461	<b>48</b>	34	14
Entidades de crédito	<b>1.010</b>	464	546	<b>1.186</b>	644	542
Clientela	<b>242</b>	(96)	338	<b>96</b>	71	25
Otros	<b>517</b>	517	-	<b>-</b>	-	-
	<b>2.397</b>	1.052	1.345	<b>1.330</b>	749	581
<b>Resultados de operaciones financieras (neto)</b>						
Cartera de negociación	<b>6.396</b>	2.770	3.626	<b>328</b>	(1.760)	2.088
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	<b>8.099</b>	5.944	2.155	<b>2.284</b>	2.284	-
	<b>14.495</b>	8.714	5.781	<b>2.612</b>	524	2.088

## b) Comisiones

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

	Miles de euros					
	31 de diciembre de 2019	Segundo semestre de 2019	Primer semestre de 2019	31 de diciembre de 2018	Segundo semestre de 2018	Primer semestre de 2018
<b>Ingresos por comisiones</b>						
Por servicio de valores	<b>48.785</b>	24.677	24.108	<b>56.079</b>	25.897	30.182
Por comercialización de productos financieros no bancarios	<b>8.805</b>	4.768	4.037	<b>8.869</b>	4.699	4.170
Por servicio de cobros y pagos	<b>44</b>	23	21	<b>25</b>	(5)	30
Otras comisiones	<b>74.713</b>	39.893	34.820	<b>75.706</b>	38.136	37.570
	<b>132.347</b>	69.361	62.986	<b>140.679</b>	68.727	71.952
<b>Gastos por comisiones</b>	<b>(64.437)</b>	<b>(33.238)</b>	<b>(31.199)</b>	<b>(71.502)</b>	<b>(34.289)</b>	<b>(37.213)</b>

## c) Gastos de personal

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

	Miles de euros					
	31 de diciembre de 2019	Segundo semestre de 2019	Primer semestre de 2019	31 de diciembre de 2018	Segundo semestre de 2018	Primer semestre de 2018
Sueldos y gratificaciones al personal activo	<b>27.964</b>	14.860	13.104	<b>25.109</b>	12.566	12.543
Cuotas de la Seguridad Social	<b>5.607</b>	2.745	2.862	<b>5.177</b>	2.563	2.614
Dotaciones a planes de aportación y prestación definida	<b>298</b>	161	137	<b>305</b>	174	131
Indemnizaciones por despidos	<b>1.371</b>	1.214	157	<b>160</b>	42	118
Gastos de formación	<b>86</b>	46	40	<b>116</b>	43	73
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital de la Sociedad Dominante	<b>365</b>	52	313	<b>533</b>	56	477
Otros gastos de personal	<b>143</b>	67	76	<b>237</b>	98	139
	<b>35.834</b>	<b>19.145</b>	<b>16.689</b>	<b>31.637</b>	<b>15.542</b>	<b>16.095</b>

	Número de empleados											
	Media											
	Periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019			Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019			Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018			Periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018		
	Hombres	Mujeres	<i>Del que con minusvalía igual o superior al 33%</i>	Hombres	Mujeres	<i>Del que con minusvalía igual o superior al 33%</i>	Hombres	Mujeres	<i>Del que con minusvalía igual o superior al 33%</i>	Hombres	Mujeres	<i>Del que con minusvalía igual o superior al 33%</i>
Dirección	11	0	0	11	-	-	12	-	-	12		
Técnicos	289	130	2	284	131	-	274	118	-	277	121	
Administrativos	28	57	2	28	56	2	29	57	2	29	56	2
	<b>328</b>	<b>187</b>	<b>4</b>	<b>323</b>	<b>187</b>	<b>2</b>	<b>315</b>	<b>175</b>	<b>2</b>	<b>318</b>	<b>177</b>	<b>2</b>

#### d) Otros gastos de administración

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

	Miles de euros					
	31 de diciembre de 2019	Segundo semestre de 2019	Primer semestre de 2019	31 de diciembre de 2018	Segundo semestre de 2018	Primer semestre de 2018
De inmuebles, instalaciones y material	<b>1.935</b>	858	1.077	<b>4.765</b>	2.408	2.357
Informática	<b>3.992</b>	2.144	1.848	<b>2.934</b>	1.621	1.313
Comunicaciones	<b>5.481</b>	2.625	2.856	<b>4.115</b>	2.055	2.060
Publicidad y propaganda	<b>1755</b>	596	1159	<b>2027</b>	1.055	972
Informes técnicos	<b>1261</b>	660	601	<b>1113</b>	535	578
Gastos judiciales y de letrados	<b>473</b>	265	208	<b>397</b>	189	208
Primas de seguros y autoseguro	<b>195</b>	102	93	<b>181</b>	99	82
Gastos de representación y desplazamiento del personal	<b>1252</b>	625	627	<b>1410</b>	723	687
Cuotas asociaciones	<b>178</b>	87	91	<b>156</b>	80	76
Contribuciones e impuestos	-	-	-	-	-	-
Sobre inmuebles	<b>114</b>	59	55	<b>110</b>	58	52
Otros	<b>599</b>	190	409	<b>790</b>	487	303
Donaciones a fundaciones	<b>157</b>	76	81	<b>196</b>	83	113
Otros gastos	<b>1370</b>	661	709	<b>1368</b>	637	731
	<b>18.762</b>	<b>8.948</b>	<b>9.814</b>	<b>19.562</b>	<b>10.030</b>	<b>9.532</b>

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

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

	Miles de euros		
	31 diciembre 2019	30 junio 2019	31 diciembre 2018
Fondos, Sociedades de Inversión y fondos de pensiones	7.293.851	6.895.194	6.644.124
Carteras de gestión discrecional	661.101	629.151	585.067
Recursos gestionados por el Grupo	7.954.952	7.524.345	7.229.191
Fondos y Sociedades de Inversión	1.620.170	1.417.400	1.157.170
Recursos comercializados pero no gestionados por el Grupo	1.620.170	1.417.400	1.157.170
Total	9.575.122	8.941.745	8.386.361

## 18. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Desde el 31 de diciembre de 2019 y hasta la fecha de formulación por parte del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, no ha ocurrido ningún otro acontecimiento significativo que debiera ser incluido en los mismos.



## RENTA 4 BANCO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ANEXO I - Detalle de las participaciones en empresas del Grupo al  
31 de diciembre de 2019

Sociedad	Domicilio	Actividad	% de participación			Miles de euros (*)					
			Directa	Indirecta	Total	Capital	Prima de emisión	Reservas	Ajustes por valoración	Beneficio/ (pérdida)	Dividendo
<u>Sociedades del grupo</u>											
Carterix, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	5,00	94,92	99,92	782	-	(412)	-	(19)	-
Renta 4 Aragón, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,96	-	99,96	62	-	8	-	-	-
Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	-	100,00	100,00	60	-	(22)	-	-	-
Renta 4 Burgos, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,97	-	99,97	34	-	10	-	-	-
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid	Gestión de I.I.C.	99,99	-	99,99	2.374	-	8.708	-	6.262	(4.029)
Renta 4 Huesca, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,94	-	99,94	3	-	(2)	-	-	-
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	85,00	14,00	99,00	60	-	260	-	-	-
Renta 4 Lérida, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	81,66	-	81,66	90	-	(5)	-	(2)	-
Renta 4 Inversiones Inmobiliarias S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,00	-	99,00	60	-	(8)	-	-	-
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Madrid	Gestión de fondos de pensiones	99,99	-	99,99	3.889	290	5.207	-	1.048	-
Renta 4, S.A., Sociedad de Valores	Madrid	Intermediación en bolsa	100,00	-	100,00	3.149	24	7.873	-	6	-
Renta 4 Equities, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	-	99,90	99,90	15	-	260	-	-	-
Renta 4 Corporate, S.A.	Madrid	Asesoramiento y consultoría financiera	100,00	-	100,00	92	-	1.386	-	487	-
Renta 4 Vizcaya, S.A.	Bilbao	Prestación de servicios financieros	-	99,99	99,99	391	-	(367)	-	(2)	-
Rentsegur, Correduría de Seguros, S.A.	Madrid	Correduría de seguros y prestación de servicios financieros	-	72,50	72,50	75	-	(37)	-	(4)	-
Padinco Patrimonios, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	100,00	-	100,00	105	-	91	-	-	-
Renta 4 Chile SPA	Chile	Prestación de servicios financieros	100,00	-	100,00	9.640	-	(229)	(65)	(1)	-
Inversiones Renta 4 Chile, S.L.	Chile	Prestación de servicios financieros	0,01	99,99	100,00	6.625	-	(218)	57	-	-
Renta 4 Chile Corredores de Bolsa, S.A.	Chile	Prestación de servicios financieros	-	100,00	100,00	7.969	-	(1.628)	(858)	(611)	-
Renta 4 Colombia SAS	Bogotá	Prestación de servicios financieros	100,00	-	100,00	587	-	(319)	(64)	(11)	-
Renta 4 Agente de Bolsa S.A.	Lima	Prestación de servicios financieros	99,99	-	99,99	3.550	-	(1.962)	(192)	(395)	-
Renta 4 Luxemburgo, S.A.	Luxemburgo	Gestión de I.I.C	100,00	-	100,00	700	-	91	-	99	-
Renta 4 Global Fiduciaria, S.A.	Bogotá	Prestación de servicios fiduciarios	69,43	-	69,43	6.047	-	(2.115)	(327)	(750)	-
<u>Sociedad asociada</u>											
Kobus Partners Management SGEIC, S.A.	Madrid	Gestión de E.I.C	30	-	30	223	236	44	-	217	-

Este anexo forma parte integrante de la Nota 3 de las notas explicativas resumidas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados del ejercicio de 2019 adjunto, junto con la cual debe ser leído.

## RENTA 4 BANCO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ANEXO I - Detalle de las participaciones en empresas del Grupo al  
31 de diciembre de 2018

Sociedad	Domicilio	Actividad	% de participación			Miles de euros (*)					
			Directa	Indirecta	Total	Capital	Prima de emisión	Reservas	Ajustes por valoración	Beneficio/(pérdida)	Dividendo
<b>Sociedades del grupo</b>											
Carterix, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	5,00	94,92	99,92	782	-	(399)	-	(13)	-
Renta 4 Aragón, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,96	-	99,96	62	-	8	-	-	-
Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	-	100,00	100,00	60	-	(22)	-	-	-
Renta 4 Burgos, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,97	-	99,97	34	-	10	-	-	-
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid	Gestión de I.I.C.	99,99	-	99,99	2.374	-	8.246	-	5.952	(5.490)
Renta 4 Huesca, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,94	-	99,94	3	-	(2)	-	-	-
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	85,00	14,00	99,00	60	-	263	-	(3)	-
Renta 4 Lérida, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	81,66	-	81,66	90	-	(4)	-	(1)	-
Renta 4 Inversiones Inmobiliarias S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,00	-	99,00	60	-	(8)	-	-	-
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Madrid	Gestión de fondos de pensiones	99,99	-	99,99	3.889	290	4.002	(21)	1.225	-
Renta 4, S.A., Sociedad de Valores	Madrid	Intermediación en bolsa	100,00	-	100,00	3.149	24	10.888	-	24	-
Renta 4 Equities, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	-	99,90	99,90	15	-	400	-	(140)	-
Renta 4 Corporate, S.A.	Madrid	Asesoramiento y consultoría financiera	100,00	-	100,00	92	-	848	-	538	-
Renta 4 Vizcaya, S.A.	Bilbao	Prestación de servicios financieros	-	99,99	99,99	391	-	(367)	-	-	-
Rentsegur, Correduría de Seguros, S.A.	Madrid	Correduría de seguros y prestación de servicios financieros	-	72,50	72,50	75	-	(33)	-	(4)	-
Padinco Patrimonios, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	100,00	-	100,00	105	-	91	-	-	-
Renta 4 Chile SPA	Chile	Prestación de servicios financieros	100,00	-	100,00	9.640	-	(228)	(58)	(1)	-
Inversiones Renta 4 Chile, S.L.	Chile	Prestación de servicios financieros	0,01	99,99	100,00	6.625	-	(219)	57	1	-
Renta 4 Chile Corredores de Bolsa, S.A.	Chile	Prestación de servicios financieros	-	100,00	100,00	7.969	-	(761)	(572)	(867)	-
Renta 4 Colombia SAS	Bogotá	Prestación de servicios financieros	100,00	-	100,00	587	-	(305)	(66)	(14)	-
Renta 4 Agente de Bolsa S.A.	Lima	Prestación de servicios financieros	99,99	-	99,99	3.050	-	(1.502)	(188)	(460)	-
Renta 4 Luxemburgo, S.A.	Luxemburgo	Gestión de I.I.C	100,00	-	100,00	700	-	(146)	-	237	-
Renta 4 Global Fiduciaria, S.A.	Bogotá	Prestación de servicios fiduciarios	69,43	-	69,43	4.509	-	(1.027)	(303)	(1.088)	-

Este anexo forma parte integrante de la Nota 3 de las notas explicativas resumidas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados del ejercicio de 2018 adjunto, junto con la cual debe ser leído.

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

### Informe de Gestión Intermedio Consolidado – Segundo Semestre 2019

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

El 2019 ha sido un año positivo para el ahorro, con **muy buen comportamiento y retornos en prácticamente todos los activos**. A pesar de que el crecimiento económico se ha debilitado en 2019 (dentro de un contexto de fuertes tensiones geopolíticas y guerras comerciales), el impulso de la política monetaria más expansiva de los bancos centrales (especialmente de la Fed) ha aumentado el apetito por activos tanto de renta variable como de renta fija.

**Desde el lado macro**, en 2019 hemos asistido a una desaceleración económica. Las razones han sido tanto estructurales (menor crecimiento potencial de las economías, confrontación estratégica China-EEUU, exceso de capacidad), como coyunturales (aumento de aranceles, Brexit, o crisis en algunas economías emergentes). Por regiones, se ha observado un comportamiento desigual. En Estados Unidos, estamos asistiendo a la expansión económica más larga que se recuerda. El consumo privado sigue sólido, con impacto limitado de las tensiones comerciales hasta el momento, y el apoyo de la Fed (con 3 recortes de tipos preventivos, priorizando crecimiento sobre inflación). En Europa, por el contrario, las tensiones comerciales y la menor demanda global en el sector automóviles han llevado a caídas significativas en la actividad manufacturera alemana. En China, hemos asistido a una desaceleración moderada (con apoyo de estímulos), y la desaceleración ha sido más acusada en emergentes (peor año en más de una década, por tensiones comerciales y vulnerabilidades propias). Respecto a la **política monetaria**, se puede decir que 2019 ha sido un año de “normalización fallida”. Tanto la Reserva federal como el BCE han tenido que dar marcha atrás en su intención de subir tipos de interés y dejar de adquirir bonos en el mercado. En términos de tipos de interés reales de largo plazo, el impacto ha sido de alrededor de 100 puntos básicos en USA y 50 puntos básicos en Europa, con el consecuente impacto positivo en activos de riesgo.

A pesar del menor crecimiento económico en una década, la **renta variable ha registrado un excelente comportamiento en 2019**, cerrando en máximos históricos en EEUU y anuales en Europa. Las bolsas de EEUU cerraron su mejor año desde 2013, destacando las subidas del Nasdaq 100 (+38%), S&P (+29%), Russell (+24%) y Dow Jones (+22%). Desde la elección de Donald Trump en noviembre 2016, el S&P ha subido un 50%, superando ampliamente el comportamiento del resto de bolsas mundiales. **En Europa**, el Eurostoxx 50 cerró con una subida del +25%, el Stoxx 600 del +23%, destacando positivamente la bolsa griega (ASE +49%), la irlandesa (Iseq +31%) o la italiana (Mib +28%), con el CAC francés (+26%) o DAX alemán (+25,5%) más en línea con la media europea. El peor comportamiento relativo se ha observado en índices como el FTSE 100 británico (+12%) y el Ibex 35 (+11,8%). Otras bolsas han arrojado un buen comportamiento, como el CSI 300 chino (+36%), o el Nikkei japonés (+18%).

Teniendo en cuenta el bajo crecimiento de los beneficios en 2019 (+0,5% en el S&P 500, +3% en el Stoxx 600, consecuencia de la desaceleración económica global), **la expansión de múltiplos explica la mayor parte de subida de los índices en 2019** (favorecida tanto por la bajada de tipos de interés reales de largo plazo, como por la progresiva reducción de prima de riesgo). Los múltiplos PER 20e se sitúan alrededor de a 18x en el S&P 500 y 15x en Stoxx 600. El desempeño bursátil en los últimos meses del año ha seguido la mejora de los datos macro, con una mayor visibilidad de algunos escenarios inciertos como el Brexit o con cada paso hacia adelante que se ha dado en la disputa comercial entre EEUU y China (con la inminente firma anunciada por Trump de la Fase 1 del Acuerdo), de forma que según ha ido avanzando el 4T19, hemos visto como el mercado ha ido despejando el

riesgo de recesión. Desde un **punto de vista sectorial**, prácticamente todos los sectores han subido, si bien los sectores más cíclicos, como industriales y materiales, han tenido un peor comportamiento frente a sectores defensivos (consumo básico, utilities) o de crecimiento (tecnología), con los inversores sobreponderando valores de baja volatilidad. En Europa, destacaron servicios financieros (+39%), Construcción (+37%) y Tecnología (+35%), frente a un peor comportamiento de telecomunicaciones (0%), petroleras (6%) y bancos (8%).

Desde un **punto de vista de flujos**, en 2019 los fondos de renta variable a nivel global han visto el mayor nivel de reembolsos desde la Crisis Financiera Global, a pesar de tener uno de los mejores comportamientos en los últimos años. Con 250bn USD, las salidas de fondos han sido casi tan elevadas como en 2008, destacando especialmente las sufridas en Estados Unidos y Europa (110bn USD cada una). Esta cifra, no obstante, representa alrededor del 4% de los activos bajo gestión en Europa, y el 1% en Estados Unidos. En contraste, el mercado de bonos a nivel global ha tenido unas entradas netas 545bn USD, una de las mayores desde la crisis financiera global (ligeramente por detrás de 2017, con +551bn USD). El contraste de flujos entre renta variable y renta fija es particularmente llamativa en Europa, cuando observamos como los bonos con yields negativas han recibido entradas de 74bn USD (mayor nivel desde la crisis financiera global).

**Respecto a la renta fija**, 2019 se ha caracterizado por un continuado descenso de los tipos de la deuda pública durante los primeros ocho meses y cierta recuperación en la última parte del año a medida que se disipaban las tensiones geopolíticas y que el deterioro de las perspectivas económicas comenzaba a tocar fondo. Durante el ejercicio, los bancos centrales fueron los principales catalizadores de los movimientos del mercado, al darse la vuelta y volver a políticas monetarias expansivas. En la Zona Euro esto se ha traducido en la imposibilidad del Banco Central de abandonar el terreno negativo en sus tipos de interés de referencia, situación que ha pasado de ser algo coyuntural a esperarse que se mantenga al menos durante los próximos dos o tres años, y en un banco central al que ya le queda muy poco margen de maniobra, por lo que, ya de forma muy explícita, éste ha hecho un llamamiento de aplicar medias de expansión fiscal a los países que tienen capacidad para ello.

Recordamos las principales acciones del Banco Central Europeo (BCE) y la Reserva Federal (Fed) estadounidense en 2019:

BCE: Venciendo la oposición de algunos miembros del Consejo de Gobierno, el BCE aprobó en septiembre la siguiente batería de medidas:

- Recorte del tipo de depósito en 10 p.b. hasta -0,50%. El tipo de refinanciación y la facilidad marginal de crédito se mantienen en el 0% y 0,25%.
- El forward guidance se refuerza y se liga a que se produzca una convergencia sólida de las perspectivas de inflación hasta un nivel suficientemente próximo pero inferior al 2% en su horizonte de proyección, y que ello se refleje en la inflación subyacente. Señalar que las proyecciones actuales del BCE para el ejercicio 2022 apuntan a una inflación del 1,6% (1,7% en el 4T2022), todavía muy por debajo del objetivo.
- Se reinicia el programa de compra de activos a un ritmo de EUR 20.000 millones al mes a partir del 1 de noviembre y sin fecha definida de finalización (hasta "poco antes de que comiencen a subir los tipos de interés"). La composición por activos del programa será similar a las anteriores. Esto supondrá la compra alrededor de un 15% del programa en bonos corporativos (unos EUR 3.000-4.000 M). Además, se extiende la compra de bonos a aquellos con rentabilidades por debajo del tipo de depósito. El BCE no considera necesario modificar los límites a la compra de activos ya que cree que en las condiciones actuales tiene margen suficiente para mantener el ritmo de compra establecido.
- Tiering el exceso de reservas: Se introduce un sistema de dos tramos, uno de los cuales queda exento del tipo de depósito (-0,50%) y se remunera al 0%. El volumen de reservas exentas se determina en función de un multiplicador sobre los requisitos mínimos de reservas, y que será el mismo para todas las instituciones. Este multiplicador podrá variar, en principio se ha establecido en 6 veces. Calculamos que algo más de un 40% del exceso de reservas de los bancos europeos quedará exento, por lo que la demanda de éstos de bonos gubernamentales retrocederá, afectando especialmente a la parte corta de la curva de tipos de interés.

- Se modifica el nuevo TLTRO: se elimina el diferencial de 10 p.b. sobre los tipos de depósito y de refinanciación y se extiende la duración de 2 a 3 años.

Señalar que el cambio de liderazgo en el BCE, ahora bajo la presidencia de Christine Lagarde, no ha supuesto modificaciones de relevancia, al haberse reafirmado ésta en las políticas de su predecesor, Mario Draghi, si bien sí esperamos que Lagarde busque más el consenso dentro de un Consejo de Gobierno que actualmente está muy dividido. Por otro lado, indicar que el BCE inicia en 2020 una revisión estratégica (la última fue en 2003) que durará cerca de un año. La revisión será completa y podría incluir una revisión de lo que el banco central considera estabilidad de precios. Creemos que éste es el principal riesgo, en caso de que el BCE quiera revisar a la baja su objetivo de inflación o ampliar el rango del mismo, lo que sería una rebaja de facto del mismo, ya que podría traducirse en un anclaje de las perspectivas de inflación en niveles más bajos, en un momento en el que el resto de bancos centrales apuntan al lado opuesto.

Por su parte, la Fed llevó a cabo en 2019 tres bajadas de sus tipos de interés de referencia (julio, septiembre y octubre), de 25 puntos básicos cada una, hasta situarlos el 1,50-1,75%. Tras esto, la Fed se sitúa en pausa, a la espera de ver el efecto del nuevo estímulo monetario en la economía. Señalar que la proyección media del denominado *dot plot* o diagrama de puntos en la que los miembros de la Fed indican sus expectativas para los tipos de interés de referencia no apunta a movimientos de tipos en 2020 y contempla una subida en 2021. Esto contrasta con las perspectivas del mercado, que le dan una probabilidad de al menos un 35% a que se produzca una bajada de tipos en 2020, ante la desaceleración de la economía estadounidense (algunos analistas siguen apuntando el riesgo de que ésta entre en recesión, si bien de ocurrir ésta sería moderada).

En este contexto, la rentabilidad del Bund, que había terminado el ejercicio 2018 por encima del 0,20%, comenzó a probar niveles negativos al final del 1T2019, para desplomarse hasta niveles por debajo del -0,70% a finales de agosto, momento a partir del cual se fue recuperando para cerrar 2019 en niveles cercanos al -0,20%. Patrón similar siguió el bono 10 años estadounidense, que partiendo de niveles algo superiores al 2,5% retrocedió hasta el 1,46% en verano para recuperarse hasta el 1,88% a finales de año. Además, en Europa la búsqueda de rentabilidad por parte de los inversores provocó un efecto de expulsión hacia activos de mayor riesgo, lo que se tradujo en la caída de las primas de riesgo de la deuda pública de la periferia de Europa. Igualmente, los spreads de crédito fueron estrechando durante todo el año, a excepción de repuntes en mayo y agosto.

En el **mercado de divisas** el USD se ha ido depreciando respecto al resto de divisas destacando el EUR/USD cercano a 1,12, un GBP/EUR próximo a 1,31, y un USD/CNH por debajo de 7, calmando las posibles amenazas de Trump de emprender acciones arancelarias contra algunos países para presionar el USD a la baja.

Dentro de las **materias primas**, destacamos el comportamiento del crudo. El Brent subió +23% en 2019, su mejor año desde 2016 (cayó -20% en 2018), reflejando unas mejores expectativas de demanda para 2020 así como una caída de los inventarios americanos en las últimas semanas

## 2. Evolución del sector

Tras el espectacular comportamiento en 2019 de los activos de riesgo (que compensa un difícil 2018, donde la mayoría de los activos arrojó un retorno negativo), creemos que de cara a 2020 es necesario asistir a una cierta mejora en el escenario de crecimiento económico, y un ligero crecimiento en

beneficios empresariales, para obtener retornos positivos en los activos de riesgo. Al mismo tiempo, vemos valoraciones más ajustadas que al comienzo de 2019 y riesgos geopolíticos, variables que limitan el potencial al alza.

Desde un **punto de vista macro**, salimos de 2019 haciendo la misma pregunta que hace unos meses: ¿en qué punto del ciclo económico estamos? Tras la continuada revisión a la baja de previsiones de crecimiento en 2019 (hasta los ritmos más bajos desde la crisis financiera), de cara a 2020 esperamos mejora (si bien muy por debajo del potencial), **concediendo baja probabilidad a una recesión**. Las hipótesis en este escenario son una contención de las tensiones comerciales, favorables condiciones financieras (apoyo de bancos centrales), y tímida contribución de política fiscal. Esperamos asimismo una inflación contenida, en este escenario de débil crecimiento, y ante factores deflacionistas estructurales (globalización, tecnología).

En lo que respecta a **políticas monetarias**, el crecimiento moderado y la menor inflación deberían llevar a **tipos neutrales más bajos por más tiempo**. Los bancos centrales han respondido a la incertidumbre cíclica, con el mayor porcentaje de recorte de tipos desde la gran Crisis Financiera. Esperamos por tanto que continúe la inyección de liquidez. Respecto a la Fed, teniendo en cuenta el escenario de sólido crecimiento en EEUU (+2%), y la expectativa de inflación subyacente convergiendo a su objetivo del 2%, no descontamos más recortes de tipos, salvo mayor desaceleración global. En Europa, el BCE sigue implementando estímulos duraderos en el tiempo ante riesgos de desaceleración económica y baja inflación, pero se reduce el margen de maniobra adicional para 2020 ante crecientes disensiones en el seno del BCE.

Respecto a **beneficios empresariales**, la revisión a la baja del BPA 2019 ha sido sustancial (-6% en Estados Unidos y Europa), y aunque también se han revisado a la baja los BPAs 2020, los crecimientos de BPA esperados para 2020 siguen siendo de dígito simple alto (+8,5% en el S&P 500, +8,0% en el Stoxx 600). Desde un **punto de vista de flujos**, la prima de riesgo de la renta variable permanece elevada, el posicionamiento es prudente (observando pesos de renta variable en hedge funds, fondos multiactivos, etc.), y la emisión de capital está en terreno negativo por primera vez en una década en Europa.

En este contexto, los principales factores para **ser constructivos en renta variable son**: 1) valoraciones razonables tanto absoluta (en Europa, PER 20e 15x del Stoxx 600, P/V 1,8x, con RPD 3,8%%, descuento frente a historia), como relativa frente a deuda pública y crédito; 2) estabilización macroeconómica (desaceleración si, recesión no); 3) mejora esperada en resultados empresariales; 4) mantenimiento de políticas monetarias expansivas; 5) movimientos corporativos (bajos tipos, necesidad de crecer inorgánicamente); 6) recompras de acciones; 7) gradual resolución de riesgos políticos (negociaciones comerciales Brexit).

Al mismo tiempo hay **riesgos, que elevarán la volatilidad y prima de riesgo** en momentos determinados, y que hacen imprescindible tanto la elección del “timing” de entrada/salida, como la selección adecuada de sectores y compañías. Los más importantes son: 1) deterioro adicional del ciclo, con recrudescimientos de tensiones comerciales de Estados Unidos – China y/o otros socios comerciales); 2) desaceleración superior a la esperada en China; 3) riesgo a la baja en BPAs 2020e. 4) riesgos geopolíticos; 5) limitaciones de la política monetaria.

El escenario actual sigue arrojando **oportunidades potenciales para la gestión activa y la selección de valores**. Por un lado, vemos como el contexto de bajos tipos de interés aumenta el atractivo de compañías con elevada rentabilidad por dividendo, bien cubiertas por la generación de flujo de caja libre. Esto no implica necesariamente seguir una estrategia defensiva. En este grupo es inmediato pensar en sectores tradicionalmente defensivos (utilities y telecomunicaciones), pero también encontramos oportunidades interesantes en sectores algo más cíclicos y con beta más elevada (energía, materias primas, ocio, químicas), pero que presentan bajo nuestro punto de vista menor

riesgo de revisión a la baja de flujos de caja libres que el descontado por el mercado, a la vez que tienen valoraciones más atractivas.

Por otro lado, compañías con visibilidad de su crecimiento secular (por encima del PIB global), solidez de balance, elevada rentabilidad sobre el capital y generación de caja, y valoraciones razonables, deberían seguir teniendo un buen comportamiento en el actual escenario de bajo crecimiento. Seguimos buscando empresas con estas características, especialmente en sectores como tecnología, salud, infraestructuras o nichos industriales. Creemos por tanto que la mejor forma de gestionar renta variable en este escenario es **diversificar las carteras y encontrar un equilibrio, seguir combinando compañías de calidad y crecimiento a precios razonables, con compañías claramente infravaloradas por el mercado**, que a precios actuales pueden estar descontando un escenario muy negativo. En un escenario tan impredecible como el actual, donde factores geopolíticos tienen un protagonismo mayor al deseado, creemos que la gestión bottom-up y la selección de valores tiene cada vez mayor importancia.

Respecto a **renta fija**, entramos en 2020 con un escenario de debilidad en el crecimiento económico, con un ciclo ya muy maduro. Además, persisten las incertidumbres geopolíticas: el riesgo de que Reino Unido salga a finales de año de la UE sin haber firmado un acuerdo de libre comercio no puede descartarse, mientras que creemos que la firma de una segunda parte al acuerdo comercial firmado entre EEUU y China es complicada, ya que comprendería los asuntos más controvertidos, básicamente el intervencionismo del Gobierno chino en su economía. En este contexto, creemos que se justifica un posicionamiento defensivo. En este sentido, teniendo en cuenta que esperamos que los bancos centrales mantengan una política monetaria acomodaticia a medio plazo, justificada por los pobres datos de crecimiento y la ausencia de inflación, los bonos tienen poco riesgo a la baja, tanto en grado de inversión como en la parte más solvente del *high yield* (hasta rating BB), ya que, como hemos señalado antes, las compras del banco central producen un efecto expulsión de los inversores hacia categorías de menor calidad crediticia en búsqueda de rentabilidad.

En deuda pública europea apostamos por la deuda periférica frente a la alemana, pensando en un estrechamiento de la prima de riesgo. Mientras, en lo que se refiere al crédito, la renta fija privada grado de inversión ofrece retornos esperados muy bajos por lo que creemos que tiene sentido invertir en deuda a corto plazo con "carry", incluido High Yield, aunque siendo muy selectivos y evitando los niveles más bajos de calidad crediticia, especialmente en lo que se refiere a los sectores cíclicos, siendo preferible tomar posiciones en deuda subordinada de empresas solventes grado de inversión. Igualmente, encontramos valor en emisiones en dólares frente a sus comparables en euros, si bien monitorizando la divisa para realizar coberturas en momentos puntuales.

**Respecto a divisas**, tras la depreciación del euro del 4% frente al dólar en 2019, de cara a 2020 esperamos que el EUR se mueva en el rango 1,10-1,20 USD/EUR, con gradual apreciación a medida que el menor riesgo cíclico reduzca el efecto refugio del dólar, se vaya reduciendo el riesgo político en la Eurozona (Brexit, Italia), y se vaya recogiendo el superávit por cuenta corriente de la Eurozona y déficits fiscal y por cuenta corriente en Estados Unidos

### 3. Evolución de la entidad.

**Renta 4 Banco** ha obtenido durante el ejercicio de 2019 un **Beneficio Neto atribuido al Grupo de 17,8 millones de euros** frente a 16,1 millones de euros alcanzados durante el ejercicio de 2018, lo que representa un incremento del **10,8% respecto al año anterior**, siendo **el mayor beneficio obtenido por Renta 4 en todo su historia**.

El **ratio de capital “CET1 Fully Loaded”** se sitúa en el **16,67%**, muy superior a los requerimientos regulatorios de solvencia.

El **Retorno sobre Capital (ROE)** asciende al **19,14%**, rentabilidad sobre el capital invertido que supera ampliamente a la media del sector.

La **evolución del ejercicio 2019** se ha caracterizado por tener **dos períodos** diferenciados, la primera parte del año con una mayor presión en la cuenta de resultados como consecuencia de la incertidumbre sobre la evolución de los mercados que se arrastraba desde finales del año 2018 y una **segunda parte del año, con una mejora significativa en los resultados**. En los seis primeros meses del año el resultado atribuido al grupo fue de 6.4 millones de euros y en el segundo semestre el beneficio neto obtenido ha sido 11,4 millones de euros, un 76 % mayor.

En esta distinta evolución en los dos semestres de año han tenido especial relevancia **dos factores**, el crecimiento en la segunda parte del año del **Resultado de las Operaciones Financieras (ROF)** por la actividad desarrollada en los mercados de Renta Fija y las **comisiones de éxito obtenidas al cierre del ejercicio** en gestión de carteras y gestión de Fondos.

Desde punto de vista de la **actividad comercial** y de la **evolución de las principales variables operativas** el año también ha ido **de menos a más**, con una evolución progresiva de las tasas de **crecimiento en la cifra de patrimonio** de clientes y **activos gestionados**.

Los **activos de clientes de la red propia** se sitúan en **12.347 millones** de euros, crecen en el año el **10,7%**, y los **activos de clientes bajo gestión** alcanzan **10.546 millones de euros**, representa un crecimiento respecto al año anterior del **13%**.



## Datos significativos a 31/12/2019

Magnitudes Operativas	31/12/2019	31/12/2018	%
<b>Nº Clientes Red Propia</b>	<b>84.227</b>	<b>81.144</b>	<b>3,8%</b>
<b>Activos Totales (millones de euros)</b>	<b>22.294</b>	<b>19.964</b>	<b>11,7%</b>
<i>Bolsa</i>	9.244	8.922	3,6%
<i>Fondos Inversión (propios y de terceros)</i>	5.223	4.780	9,3%
<i>Fondo Pensiones</i>	4.157	3.504	18,6%
<i>SICAVs</i>	1.166	1.045	11,6%
<i>Otros</i>	2.504	1.713	46,2%
<b>Activos Red Propia (millones de euros)</b>	<b>12.347</b>	<b>11.153</b>	<b>10,7%</b>
<b>Activos Red de Terceros (millones de euros)</b>	<b>9.947</b>	<b>8.811</b>	<b>12,9%</b>
<b>Plantilla (promedio del periodo)</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>%</b>
Plantilla media en el periodo	515	495	4,0%
<i>Red Comercial (en el extranjero)</i>	268(53)	256(46)	4,7%
<i>Servicios Centrales</i>	247	239	3,3%
Nº Oficinas	66	66	0,0%
<b>La Acción Renta 4</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>21/12/2018</b>	<b>%</b>
<b>Ticker (Reuters/Bloomberg/Adrs)</b>	<b>RTA4.MA</b>	<b>RTA4.MA</b>	
<b>Cotización (€)</b>	<b>7</b>	<b>7,84</b>	<b>-10,7%</b>
Capitalización (€)	<b>284.852.421</b>	<b>319.034.712</b>	<b>-10,7%</b>
Nº Acciones Circulación	40.693.203	40.693.203	

## Datos Operativos del ejercicio

El volumen de **patrimonio total administrado y gestionado** en 2019 alcanza **22.294 millones de euros**, de los que, **12.347 millones de euros** corresponden a la **red propia**, ha aumentado en el año en 1.194 millones de euros, un 10,7% superior. El patrimonio de redes de terceros se ha situado en 9.947 millones de euros.

Durante 2019 el patrimonio total ha aumentado 2.330 millones euros, lo que representa un crecimiento del 11,7%.

Los **activos de clientes bajo gestión** (Fondos de Inversión, SICAVs y Fondos de Pensiones) ascienden a **10.546 millones de euros**, con un incremento de 1.217 millones de euros respecto al cierre del año anterior, un 13% más.

El patrimonio gestionado en **Fondos de Inversión** asciende a **3.438 millones de euros**, en **SICAVs**, **1.166 millones de euros** y en **Fondos de Pensiones** **4.157 millones de euros**. Los **Fondos de otras gestoras**, es **1.785 millones de euros**, lo que representa un aumento en los últimos doce meses del **36,6%**.

En el cuarto trimestre de este año la **captación de patrimonio** correspondiente a la **red propia** ha sido positiva por importe de **150 millones de euros**.

Ha continuado a buen ritmo la **incorporación de nuevos clientes**. El número total de cuentas de la **red propia** a **84.227** frente a 81.144 en el mismo período el año anterior.

## Beneficio y principales partidas de ingresos y gastos

El **Beneficio Neto Atribuido al Grupo** en 2019 se ha situado en **17,8 millones de euros**, representa un ascenso del **10,8%** respecto al obtenido durante 2018.

En 2019 las **Comisiones Brutas** (Comisiones percibidas, resultado sociedades método participación y otros productos de explotación), han **descendido un 5,9%**, hasta la cifra de **132,7 millones de euros**. Este descenso se produce por los bajos volúmenes de negociación especialmente en los mercados de Renta Variable con una caída en las comisiones de intermediación en comparación con las obtenidas en el mismo período del año anterior. Las **Comisiones Brutas de Intermediación**, han tenido un **descenso del 17,2%**, cerrando el periodo en **46,4 millones de euros**. **En el segundo semestre del año** se ha producido un cambio significativo al alza en las comisiones brutas, que han crecido un 14,5% en el cuarto trimestre del ejercicio.

Las **Comisiones de Gestión** ascienden a **73 millones de euros**, un **1,9%** mayor que el mismo periodo del pasado año.

Las comisiones del área de **Servicios Corporativos** se han mantenido en niveles similares al año anterior, situándose los ingresos en **13,3 millones de euros**.

Las **Comisiones Netas** (Comisiones Brutas-Comisiones satisfechas), descendieron un **1,7%** alcanzando la cifra de **68,3 millones de euros**, en comparación con 69,4 millones de euros obtenidos en 2018.

El retroceso de las comisiones se ha compensado con el aumento en el **Margen de intereses**, que ha sido **3,8 millones de euros**, lo que ha supuesto un **incremento del 16% y en mayor medida por el Resultado de operaciones financieras**, ha experimentado un significativo crecimiento, alcanzando **14,5 millones de euros** frente a los 2,6 millones de euros en el mismo periodo de 2018.

El **Margen Bruto** del año ha sido **88,5 millones de euros**, frente a 78 millones de euros en el mismo periodo del año anterior, lo que supone un crecimiento del **13,5%**.

Por el lado de los costes, los **Gastos de Explotación y Amortizaciones** (Gastos generales, Gastos de personal, y Amortizaciones) han ascendido a **65,7 millones de euros**, lo que ha supuesto un **incremento del 11,4%** en los últimos doce meses. El incremento de gastos de explotación ha estado asociado esencialmente a la **transformación digital**, que exige inversiones en tecnología y a los costes asociados a la **implantación** de las nuevas compañías en **Chile, Perú y Colombia**.

Los **Gastos de personal** han tenido un **incremento, 13,3%**, situándose en **35,8 millones de euros**, y los **Gastos generales de administración** han sido **18,8 millones de euros**, frente a 19,6 millones el año anterior, **disminuyen un 4,1%**.

Las **amortizaciones han subido un 64,2%** respecto al mismo semestre del año anterior, en gran medida como consecuencia del **efecto contable** que ha supuesto la entrada en vigor de la **NIIF16**, con efecto 1 de enero de 2019.

El **Resultado de la actividad de explotación** registrado ha ascendido a **24,8 millones de euros**, frente a 22,0 millones el año anterior, comparativamente supone un ascenso del **12,6%**.

renta4banco



## Perspectiva económica y financiera

**Seguimos considerando muy exigente el entorno de nuestra actividad**, y no solo por la transformación digital en curso, sino, sobre todo, por los **cambios de fondo que están alterando de manera muy sustancial** las necesidades de nuestros clientes y la forma en la que debemos atenderlas.

**El contexto de bajos tipos de interés** y la consiguiente desaparición del llamado “activo sin riesgo” aumenta la necesidad de los ahorradores/inversores de buscar alternativas de inversión para tratar de rentabilizar el patrimonio. La **necesidad de una orientación y de una gestión especializada, de calidad y cercana** crea una **clara oportunidad para el modelo de negocio de Renta 4 Banco**, como Banco especializado en las inversiones, pero a la vez requiere una constante adaptación y mejora tanto en la oferta de servicios como en la relación con el cliente, con el objetivo de que dicha relación sea completamente satisfactoria.

**El incremento, un año más, de la base de clientes, del patrimonio de los clientes de la red propia, y de los activos bajo gestión**, nos permite mantener una **proyección positiva** del negocio. A ello contribuyen también la **ampliación de nuestra oferta**, incorporando activos alternativos, la **buena marcha de** la actividad de operaciones corporativas (**corporate**) y la **evolución positiva de** nuestras filiales en **Luxemburgo** y en **Chile, Perú y Colombia**.

Nuestro **objetivo para 2020 es seguir transformando el Banco hacia el futuro, manteniendo unos niveles elevados de retorno sobre el capital (ROE)** y reforzando los elevados **ratios de solvencia** y rentabilidad que tenemos, y que nos permiten continuar con una política de **satisfactoria retribución al accionista**



**FORMULACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019** Los miembros del Consejo de Administración de Renta 4 Banco, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes a 31 de diciembre de 2019, formulados en la reunión de 28 de enero de 2020, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio neto consolidado y de la situación financiera así como de los resultados y flujos de efectivo consolidados de Renta 4 Banco, S.A., y de sus sociedades dependientes y el informe de gestión intermedio consolidado incluye una indicación de los hechos importantes acaecidos en el periodo correspondiente y su incidencia en los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

---

D. Juan Carlos Ureta Domingo  
Presidente

---

D. Pedro Ángel Navarro Martínez  
Vicepresidente

---

D. Juan Luis López García  
Consejero delegado

---

D. Santiago González Enciso  
Vocal

---

D. Jesús Sánchez Quiñones  
Vocal

---

D. Pedro Ferreras Díez  
Vocal

---

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

---

D. José-Ramón Rubio Laporta  
Vocal

---

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

---

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

---

D. Eduardo Chacón López  
Vocal

---

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

# 2019

RESULTADOS  
4° TRIMESTRE

renta**4**banco

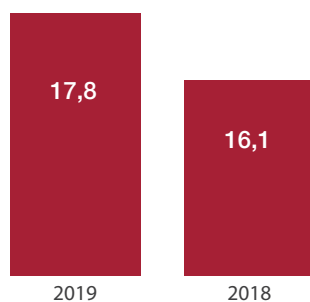
## Hechos destacables del ejercicio

**Renta 4 Banco** ha obtenido durante el ejercicio de 2019 un **Beneficio Neto atribuido al Grupo de 17,8 millones de euros** frente a 16,1 millones de euros alcanzados durante el ejercicio de 2018, lo que representa un incremento del **10,8% respecto al año anterior**. En el **cuarto trimestre**, Renta 4 Banco ha obtenido un Beneficio Neto atribuido de 5,6 millones de euros, un 38,7% superior al del mismo periodo del año 2018.

El **ratio de capital “CET1 Fully Loaded”** se sitúa en el **16,67%**, muy superior a los requerimientos regulatorios de solvencia.

El **Retorno sobre Capital (ROE)** asciende al **19,14%**, rentabilidad sobre el capital invertido que supera ampliamente a la media del sector.

**BENEFICIO NETO DEL GRUPO**  
(2019 Vs 2018)  
(millones de euros)



**Beneficio Neto del Grupo: 17,8 millones de euros**

▲ **10,8%** respecto al cierre del año anterior

**Activos de clientes bajo gestión: 10.546 millones de euros**

▲ **13%** respecto al cierre del año anterior

La **evolución del ejercicio 2019** se ha caracterizado por tener **dos períodos** diferenciados, la primera parte del año con una mayor presión en la cuenta de resultados como consecuencia de la incertidumbre sobre la evolución de los mercados que se arrastraba desde finales del año 2018 y una **segunda parte del año, con una mejora significativa en los resultados**. En los seis primeros meses del año el resultado atribuido al grupo fue de 6,4 millones de euros y en el segundo semestre el beneficio neto obtenido ha sido 11,4 millones de euros, un 76% mayor.

En esta distinta evolución en los dos semestres de año han tenido especial relevancia **dos factores**, el crecimiento en la segunda parte del año del **Resultado de las Operaciones Financieras (ROF)** por la actividad desarrollada en los mercados de Renta Fija y las **comisiones de éxito obtenidas al cierre del ejercicio** en gestión de carteras y gestión de Fondos.

Desde punto de vista de la **actividad comercial** y de la **evolución de las principales variables operativas** el año también ha ido **de menos a más**, con una evolución progresiva de las tasas de **crecimiento en la cifra de patrimonio** de clientes y **activos gestionados**.

Los **activos de clientes de la red propia** se sitúan en **12.347 millones** de euros, crecen en el año el **10,7%**, y los **activos de clientes bajo gestión** alcanzan **10.546 millones de euros**, representa un crecimiento respecto al año anterior del **13%**.



## Datos significativos a 31/12/2019

Magnitudes Operativas	31/12/2019	31/12/2018	%
<b>Nº Clientes Red Propia</b>	<b>84.227</b>	<b>81.144</b>	<b>3,8%</b>
<b>Activos Totales (millones de euros)</b>	<b>22.294</b>	<b>19.964</b>	<b>11,7%</b>
Bolsa	9.244	8.922	3,6%
Fondos Inversión (propios y de terceros)	5.223	4.780	9,3%
Fondo Pensiones	4.157	3.504	18,6%
SICAVs	1.166	1.045	11,6%
Otros	2.504	1.713	46,2%
<b>Activos Red Propia (millones de euros)</b>	<b>12.347</b>	<b>11.153</b>	<b>10,7%</b>
<b>Activos Red de Terceros (millones de euros)</b>	<b>9.947</b>	<b>8.811</b>	<b>12,9%</b>

Resultados	31/12/2019	31/12/2018	%
			Miles de euros
Comisiones Percibidas, Entidades Método de Participación y Otros Productos de Explotación	132.694	140.941	-5,9%
Comisiones Pagadas	-64.437	-71.502	-9,9%
Comisiones P. netas	68.257	69.439	-1,7%
Diferencias de cambio	4.059	4.789	-15,2%
Comisiones percibidas netas + Diferencias de cambio	72.316	74.228	-2,6%
Margen Financiero	3.835	3.306	16,0%
Resultado Operaciones Financieras	14.495	2.612	454,9%
Costes Explotación (Gastos explot. + Otras cargas de explot.)	-65.650	-58.946	11,4%
Resultado Actividad Explotación	24.780	22.015	12,6%
<b>Beneficio Neto</b>	<b>17.602</b>	<b>15.761</b>	<b>11,7%</b>
<b>Beneficio Neto Atribuido a intereses minoritarios</b>	<b>-228</b>	<b>-334</b>	<b>-31,7%</b>
<b>Beneficio Neto Atribuido al Grupo</b>	<b>17.830</b>	<b>16.095</b>	<b>10,8%</b>
<b>BPA</b>	<b>0,44</b>	<b>0,40</b>	<b>10,8%</b>

## Datos significativos a 31/12/2019

Plantilla (promedio del periodo)	31/12/2019	31/12/2018	%
<b>Plantilla media en el periodo</b>	<b>515</b>	<b>495</b>	<b>4,0%</b>
Red Comercial (en el extranjero)	268(53)	256(46)	4,7%
Servicios Centrales	247	239	3,3%
<b>Nº Oficinas</b>	<b>66</b>	<b>66</b>	<b>0,0%</b>

La Acción Renta 4	31/12/2019	21/12/2018	%
<b>Ticker (Reuters/Bloomberg/Adrs)</b>	<b>RTA4.MA</b>	<b>RTA4.MA</b>	
<b>Cotización (€)</b>	<b>7</b>	<b>7,84</b>	<b>-10,7%</b>
Capitalización (€)	284.852.421	319.034.712	-10,7%
Nº Acciones Circulación	40.693.203	40.693.203	

## Datos Operativos del ejercicio

---

El volumen de **patrimonio total administrado y gestionado** en 2019 alcanza **22.294 millones de euros**, de los que, **12.347 millones de euros** corresponden a la **red propia**, ha aumentado en el año en 1.194 millones de euros, un 10,7% superior. El patrimonio de redes de terceros se ha situado en 9.947 millones de euros.

Durante 2019 el patrimonio total ha aumentado 2.330 millones euros, lo que representa un crecimiento del 11,7%.

Los **activos de clientes bajo gestión** (Fondos de Inversión, SICAVs y Fondos de Pensiones) ascienden a **10.546 millones de euros**, con un incremento de 1.217 millones de euros respecto al cierre del año anterior, un 13% más.

El patrimonio gestionado en **Fondos de Inversión** asciende a **3.438 millones de euros**, en **SICAVs**, **1.166 millones de euros** y en **Fondos de Pensiones** **4.157 millones de euros**. Los **fondos de otras gestoras**, totalizan **1.785 millones de euros**, lo que representa un aumento en los últimos doce meses del 36,6%.

En el cuarto trimestre de este año la **captación de patrimonio** correspondiente a la **red propia** ha sido positiva por importe de **150 millones de euros**.

Ha continuado a buen ritmo **la incorporación de nuevos clientes**. El número total de cuentas **de la red propia** a **84.227** frente a 81.144 en el mismo período el año anterior.

## Cuenta de Resultados 2019 (Enero-Diciembre)

Concepto	31/12/2019	31/12/2018	%
			Miles de euros
Intereses y rendimientos asimilados	6.232	4.636	34,4%
Intereses y cargas asimiladas	-2.397	-1.330	80,2%
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>3.835</b>	<b>3.306</b>	<b>16,0%</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	320	368	-13,0%
Resultado método de participación	120	0	-
Comisiones percibidas	132.347	140.679	-5,9%
Comisiones pagadas	-64.437	-71.502	-9,9%
Resultado de operaciones financieras	14.495	2.612	454,9%
Diferencias de cambio (Neto)	4.059	4.789	-15,2%
Otros productos de explotación	227	262	-13,4%
Otras cargas de explotación	-2.460	-2.513	-2,1%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>88.506</b>	<b>78.001</b>	<b>13,5%</b>
Gastos de administración:	-54.596	-51.199	6,6%
a) Gastos de personal	-35.834	-31.637	13,3%
b) Otros gastos generales de administración	-18.762	-19.562	-4,1%
Amortizaciones	-8.594	-5.234	64,2%
Dotaciones a provisiones (neto)	-220	-413	-46,7%
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-316	860	-
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>24.780</b>	<b>22.015</b>	<b>12,6%</b>
Pérdidas por deterioro el resto de activos (neto)	0	0	-
Ganancias/(Pérdidas) en baja de participaciones	0	0	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>24.780</b>	<b>22.015</b>	<b>12,6%</b>
Impuesto sobre beneficios	-7.178	-6.254	14,8%
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>17.602</b>	<b>15.761</b>	<b>11,7%</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>17.830</b>	<b>16.095</b>	<b>10,8%</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-228	-334	-31,7%

## Beneficio y principales partidas de ingresos y gastos

El **Beneficio Neto Atribuido al Grupo** en 2019 se ha situado en **17,8 millones de euros**, representa un ascenso del **10,8%** respecto al obtenido durante 2018.

En 2019 las **Comisiones Brutas** (Comisiones percibidas, resultado sociedades método participación y otros productos de explotación), han **descendido un 5,9%**, hasta la cifra de **132,7 millones de euros**. Este descenso se produce por los bajos volúmenes de negociación especialmente en los mercados de Renta Variable con una caída en las comisiones de intermediación en comparación con las obtenidas en el mismo período del año anterior. Las **Comisiones Brutas de Intermediación**, han tenido un **descenso del 17,2%**, cerrando el periodo en **46,4 millones de euros**. En el **segundo semestre** del año se ha producido un cambio significativo al alza en las comisiones brutas, que han crecido un 14,5% en el cuarto trimestre del ejercicio.

Las **Comisiones de Gestión** ascienden a **73 millones de euros**, un **1,9%** mayor que el mismo periodo del pasado año.

Las comisiones del área de **Servicios Corporativos** se han mantenido en niveles similares al año anterior, situándose los ingresos en **13,3 millones de euros**.

Las **Comisiones Netas** (Comisiones Brutas-Comisiones satisfechas), descendieron un **1,7%** alcanzando la cifra de **68,3 millones de euros**, en comparación con 69,4 millones de euros obtenidos en 2018.

El retroceso de las comisiones se ha compensado con el aumento en el **Margen de intereses**, que ha sido **3,8 millones de euros**, lo que ha supuesto un **incremento del 16% y en mayor medida por el Resultado de operaciones financieras**, ha experimentado un significativo crecimiento, alcanzando **14,5 millones de euros** frente a los 2,6 millones de euros en el mismo periodo de 2018.

El **Margen Bruto** del año ha sido **88,5 millones de euros**, frente a 78 millones de euros en el mismo periodo del año anterior, lo que supone un crecimiento del **13,5%**.

Por el lado de los costes, los **Gastos de Explotación y Amortizaciones** (Gastos generales, Gastos de personal, y Amortizaciones) han ascendido a **65,7 millones de euros**, lo que ha supuesto un **incremento del 11,4%** en los últimos doce meses. El incremento de gastos de explotación ha estado asociado esencialmente a la **transformación digital**, que exige inversiones en tecnología y a los costes asociados a **la implantación** de las nuevas compañías en **Chile, Perú y Colombia**.

Los **Gastos de personal** han tenido un **incremento, 13,3%**, situándose en **35,8 millones de euros**, y los **Gastos generales de administración** han sido **18,8 millones de euros**, frente a 19,6 millones el año anterior, **disminuyen un 4,1%**.

Las **amortizaciones han subido un 64,2%** respecto al mismo semestre del año anterior, en gran medida como consecuencia del **efecto contable** que ha supuesto la entrada en vigor de la **NIIF16**, con efecto 1 de enero de 2019.

El **Resultado de la actividad de explotación** registrado ha ascendido a **24,8 millones de euros**, frente a 22,0 millones el año anterior, comparativamente supone un ascenso del **12,6%**.

## Cuenta de Resultados Cuarto Trimestre 2019 (Octubre-Diciembre)

Concepto	4T 2019	4T 2018	%
			Miles de euros
Intereses y rendimientos asimilados	1.488	1.235	20,5%
Intereses y cargas asimiladas	-588	-419	40,3%
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>900</b>	<b>816</b>	<b>10,3%</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	120	120	0,0%
Resultado método de participación	13	0	-
Comisiones percibidas	38.376	34.909	9,9%
Comisiones pagadas	-17.987	-17.101	5,2%
Resultado de operaciones financieras	2.600	-445	-
Diferencias de cambios (Neto)	988	1.361	-27,4%
Otros productos de explotación	86	92	-6,5%
Otras cargas de explotación	-432	-563	-23,3%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>24.664</b>	<b>19.189</b>	<b>28,5%</b>
Gastos de administración:	-15.006	-12.768	17,5%
a) Gastos de personal	-10.755	-7.488	43,6%
b) Otros gastos generales de administración	-4.251	-5.280	-19,5%
Amortizaciones	-2.197	-1.377	59,5%
Dotaciones a provisiones (neto)	-23	-407	-94,3%
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	46	131	-
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>7.484</b>	<b>4.768</b>	<b>57,0%</b>
Pérdidas por deterioro el resto de activos (neto)	0	0	-
Ganancias/(Pérdidas) en baja de participaciones	0	0	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>7.484</b>	<b>4.768</b>	<b>57,0%</b>
Impuesto sobre beneficios	-1.899	-812	133,9%
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>5.585</b>	<b>3.956</b>	<b>41,2%</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>5.609</b>	<b>4.045</b>	<b>38,7%</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-24	-89	-73,0%

## Cuenta de Resultados Cuarto Trimestre 2019 (Octubre-Diciembre)

---

Renta 4 ha obtenido en el cuarto trimestre de 2019 un **Beneficio Neto atribuido al Grupo** de **5,6 millones** de euros, frente a 4,0 millones de euros en el mismo período de 2018, lo que supone un 38,7% más.

En términos de **Comisiones Percibidas Netas**, se obtuvieron **20,5 millones de euros, 14,5% más** que en el mismo trimestre del año anterior. En este epígrafe ha destacado positivamente el área de gestión, se han obtenido 10,0 millones de euros, supone un crecimiento del 50,6% respecto al mismo trimestre del año anterior.

El **margen de intereses** se ha situado en 0,9 millón de euros, y el **resultado de operaciones financieras** ha sido 2,6 millones de euros, lo que junto al aumento de las comisiones ha supuesto que en trimestre el **Margen Bruto se incremente el 28,5%** alcanzando **24,7 millones de euros**, frente a 19,2 millones de euros el año anterior.

Los “**Costes de Explotación**” (Gastos generales, Gastos de personal, Otros Gastos de explotación y Amortizaciones) han sido **17,6 millones de euros**, lo que supone un incremento del 19,9% respecto al cuarto trimestre de 2018.

El **Resultado trimestral de la Actividad de Explotación** se ha situado en **7,5 millones de euros**, frente a 4,8 millones de euros en el cuarto trimestre de 2018, incrementándose un 57,0%.

## Perspectiva económica y financiera

Seguimos considerando muy exigente el entorno de nuestra actividad, y no solo por la transformación digital en curso, sino, sobre todo, por los **cambios de fondo que están alterando de manera muy sustancial** las necesidades de nuestros clientes y la forma en la que debemos atenderlas.

El **contexto de bajos tipos de interés** y la consiguiente desaparición del llamado “activo sin riesgo” aumenta la necesidad de los ahorradores/inversores de buscar alternativas de inversión para tratar de rentabilizar el patrimonio. La **necesidad de una orientación y de una gestión especializada, de calidad y cercana crea una clara oportunidad para el modelo de negocio de Renta 4 Banco**, como Banco especializado en las inversiones, pero a la vez requiere una constante adaptación y mejora tanto en la oferta de servicios como en la relación con el cliente, con el objetivo de que dicha relación sea completamente satisfactoria.



El **incremento, un año más, de la base de clientes, del patrimonio de los clientes de la red propia, y de los activos bajo gestión**, nos permite mantener una **proyección positiva** del negocio. A ello contribuyen también la **ampliación de nuestra oferta**, incorporando activos alternativos, la buena marcha de la actividad de operaciones corporativas (**corporate**) y la **evolución positiva de** nuestras filiales en **Luxemburgo** y en **Chile, Perú y Colombia**.

Nuestro **objetivo para 2020 es seguir transformando el Banco hacia el futuro, manteniendo unos niveles elevados de retorno sobre el capital (ROE)** y reforzando los elevados **ratios de solvencia** y rentabilidad que tenemos, y que nos permiten continuar con una política de **satisfactoria retribución al accionista**.



## Balance Consolidado

ACTIVO	31/12/2019	31/12/2018
<i>Miles de euros</i>		
1. Efectivo y saldos en efectivo en Bancos centrales y otros depósitos a la vista	652.215	427.868
2. Activos financieros mantenidos para negociar	27.195	28.766
3. Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados		
4. Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	850.419	718.020
5. Activos financieros a coste amortizado	153.998	108.853
6. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		
7. Derivados - contabilidad de coberturas		
8. Cambios de valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés		
9. Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	348	
10. Activos amparados por contratos de seguro y reaseguros		
11. Activos tangibles	62.153	40.951
a) Inmovilizados material de uso propio	58.579	37.257
b) Inversiones inmobiliarias	3.574	3.694
12. Activos intangible	18.513	18.292
a) Fondo de comercio	15.291	15.291
b) Otro activo intangible	3.222	3.001
13. Activos por impuestos	940	2.571
a) Activos por impuestos corrientes	0	1.551
b) Activos por impuestos diferidos	940	1.020
14. Otros activos	1.157	948
15. Activos no corrientes y grupos enajenables de los elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.766.938</b>	<b>1.346.269</b>

## Balance Consolidado. Pasivo y patrimonio neto.

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31/12/2019	31/12/2018
		<i>Miles de euros</i>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.662.687</b>	<b>1.249.268</b>
1. Pasivos financieros mantenidos para negociar	6	0
2. Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados		
3. Pasivos financieros a coste amortizado	1.650.096	1.240.172
4. Derivados - contabilidad de coberturas		
5. Cambios en el valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés		
6. Pasivo amparados por contratos de seguros		
7. Provisiones	492	463
8. Pasivos por impuestos	6.490	4.836
a) Pasivos por impuestos corrientes	4.846	3.365
b) Pasivos por impuestos diferidos	1.644	1.471
9. Capital reembolsable a la vista		
10. Otros pasivos	5.603	3.797
11. Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta		
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>104.251</b>	<b>97.001</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>102.994</b>	<b>96.329</b>
1. Capital	18.312	18.312
a) Capital desembolsado	18.312	18.312
b) Capital desembolsado no exigido		
2. Prima de emisión	8.496	8.496
3. Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital		
4. Otros elementos de patrimonio neto		
5. Ganancias acumuladas		
6. Reserva de revalorización		
7. Otras reservas	67.074	63.111
8. (-) Acciones propias	-601	-763
9. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	17.830	16.095
10. (-) Dividendos a cuenta	-8.117	-8.922
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO</b>	<b>337</b>	<b>-13</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS (participaciones no dominantes)</b>	<b>920</b>	<b>685</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.766.938</b>	<b>1.346.269</b>

**JOSÉ IGNACIO MÁRQUEZ POMBO**  
**Director de Relación con Inversores**

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

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

