

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

31 de diciembre de 2016

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

Renta 4 Banco S.A. y Sociedades Dependientes

Balances de Situación consolidados al 30 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

	Nota	Miles de euros	
		31 de diciembre de 2016 (No auditado)	31 de diciembre de 2015 (*) Auditado
ACTIVO			
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista		397.952	250.531
Activos financieros mantenidos para negociar	6	7.379	926
Derivados		3.465	458
Instrumentos de patrimonio		211	460
Valores representativos de deuda		3.703	8
Préstamos y anticipos		-	-
Bancos centrales		-	-
Entidades de crédito		-	-
Clientela		-	-
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		-	-
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	6	-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Préstamos y anticipos		-	-
Bancos centrales		-	-
Entidades de crédito		-	-
Clientela		-	-
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	6	565.528	495.249
Instrumentos de patrimonio		42.115	36.138
Valores representativos de deuda		523.413	459.111
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		282.728	299.228
Préstamos y partidas a cobrar	6	162.225	266.941
Valores representativos de deuda		-	-
Préstamos y anticipos		162.225	266.941
Bancos centrales		-	-
Entidades de crédito		90.196	182.587
Clientela		72.029	84.354
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		-	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	6	-	-
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		-	-
Derivados - contabilidad de coberturas		-	-
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés		-	-
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas		286	421
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		286	421
Activos amparados por contratos de seguro o reaseguro		-	-
Activos tangibles	7	40.490	40.133
Inmovilizado material		36.538	36.051
De uso propio		36.538	36.051
Cedido en arrendamiento operativo		-	-
Afecto a obra social (cajas de ahorros y cooperativas de crédito)		-	-
Inversiones inmobiliarias		3.952	4.082
De las cuales: cedido en arrendamiento operativo		3.952	4.082
<i>Pro memoria: adquirido en arrendamiento financiero</i>		1.204	1.225
Activos intangibles	8	17.567	17.545
Fondo de comercio		15.291	15.291
Otros activos intangibles		2.276	2.254
Activos por impuestos		2.975	2.859
Activos por impuestos corrientes		-	-
Activos por impuestos diferidos		2.975	2.859
Otros activos		716	751
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Existencias		-	-
Resto de los otros activos		716	751
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta		-	-
TOTAL ACTIVO		1.195.118	1.075.356

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

Renta 4 Banco, S.A. y Sociedades Dependientes

Balances de Situación consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

	Nota	Miles de euros	
		31 de diciembre de 2016 (No auditado)	31 de diciembre de 2015 (*) Auditado
PASIVO			
Pasivos financieros mantenidos para negociar	9	4.205	266
Derivados		4.205	266
Posiciones cortas		-	-
Depósitos		-	-
Bancos centrales		-	-
Entidades de crédito		-	-
Clientela		-	-
Valores representativos de deuda emitidos		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	9	-	-
Depósitos		-	-
Bancos centrales		-	-
Entidades de crédito		-	-
Clientela		-	-
Valores representativos de deuda emitidos		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
<i>Pro memoria: pasivos subordinados</i>		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	9	1.092.883	986.275
Depósitos		1.005.176	907.196
Bancos centrales		39.950	201.318
Entidades de crédito		20.127	6.864
Clientela		945.099	699.014
Valores representativos de deuda emitidos		-	-
Otros pasivos financieros		87.707	79.079
<i>Pro memoria: pasivos subordinados</i>		-	-
Derivados - contabilidad de coberturas		-	-
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés		-	-
Pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro		-	-
Provisiones	10	700	200
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo		-	-
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo		-	-
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes		700	200
Compromisos y garantías concedidos		-	-
Restantes provisiones		-	-
Pasivos por impuestos		4.533	4.511
Pasivos por impuestos corrientes		3.077	3.120
Pasivos por impuestos diferidos		1.456	1.391
Capital social reembolsable a la vista		-	-
Otros pasivos		2.291	2.009
<i>De los cuales: fondo de la obra social (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito)</i>		-	-
Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta		-	-
TOTAL PASIVO		1.104.612	993.261

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

Renta 4 Banco S.A., y Sociedades Dependientes

Balances de Situación consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

	Nota	Miles de euros	
		31 de diciembre de 2016 (No auditado)	31 de diciembre de 2015 (*) Auditado
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
Fondos propios	11	89.100	82.816
Capital		18.312	18.312
Capital desembolsado		18.312	18.312
Capital no desembolsado exigido		-	-
Pro memoria: capital no exigido		-	-
Prima de emisión		8.496	8.496
Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital		-	-
Componente de patrimonio neto de los instrumentos financieros compuestos		-	-
Otros instrumentos de patrimonio emitidos		-	-
Otros elementos de patrimonio neto		-	-
Ganancias acumuladas		-	-
Reservas de revalorización		-	-
Otras reservas		54.782	47.769
Reservas o pérdidas acumuladas de inversiones en negocios conjuntos y asociadas		(1.155)	411
Otras		55.937	47.358
(-) Acciones propias		(370)	(334)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante		12.045	14.019
(-) Dividendos a cuenta		(4.165)	(5.446)
Otro resultado global acumulado		381	(768)
Elementos que no se reclasificarán en resultados		-	-
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas		-	-
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta		-	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de inversiones en negocios conjuntos y asociadas		-	-
Resto de ajustes de valoración		-	-
Elementos que pueden reclasificarse en resultados		381	(768)
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero [porción efectiva]		-	-
Conversión de divisas		4	(415)
Derivados de cobertura. Coberturas de flujos de efectivo [porción efectiva]		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		377	(353)
Instrumentos de deuda		1.000	319
Instrumentos de patrimonio		(623)	(672)
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta		-	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos en inversiones en negocios conjuntos y asociadas		-	-
Intereses minoritarios [participaciones no dominantes]		1.025	47
Otro resultado global acumulado		-	-
Otros elementos		1.025	47
TOTAL PATRIMONIO		90.506	82.095
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.195.118	1.075.356
<u>PRO-MEMORIA</u>			
Garantías concedidas	12	117	31
Compromisos contingentes concedidos	12	10.178	3.501
		10.295	3.532

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

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

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

	Nota	Miles de euros	
		31 de diciembre de 2016 (No auditado)	31 de diciembre de 2015 (*) (Auditado)
Ingresos por intereses	15 a)	3.466	4.191
(Gastos por intereses)	15 a)	(422)	(811)
(Gastos por capital social reembolsable a la vista)		-	-
A) MARGEN DE INTERESES		3.044	3.380
Ingresos por dividendos		319	119
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación		(178)	(662)
Ingresos por comisiones	15 b)	123.276	127.767
(Gastos por comisiones)	15 b)	(62.620)	(64.028)
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	15 a)	431	491
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas		3.745	953
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	15 a)	-	-
Ganancias o (-) pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas		-	-
Diferencias de cambio [ganancia o (-) pérdida], netas		2.289	1.597
Otros ingresos de explotación		198	294
(Otros gastos de explotación)		(2.459)	(1.445)
<i>De los cuales: dotaciones obligatorias a fondos de la obra social (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito)</i>		-	-
Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro		-	-
(Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro)		-	-
B) MARGEN BRUTO		68.045	68.466
(Gastos de administración)		(45.993)	(42.929)
(Gastos de personal)	15 c)	(26.762)	(24.128)
(Otros gastos de administración)	15 d)	(19.231)	(18.801)
(Amortización)		(4.862)	(4.348)
(Provisiones o (-) reversión de provisiones)		(500)	(200)
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados)		531	(546)
(Activos financieros valorados al coste)		-	-
(Activos financieros disponibles para la venta)		(26)	(186)
(Préstamos y partidas a cobrar)		557	(360)
(Inversiones mantenidas hasta el vencimiento)		-	-
C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		17.221	20.443
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas)		-	-
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos no financieros)		-	(919)
(Activos tangibles)		-	-
(Activos intangibles)		-	-
(Otros)		-	(919)
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas		-	-
<i>De las cuales: inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas</i>		-	-
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados		-	-
Ganancias o (-) pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas		-	421
D) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		17.221	19.945
(Gastos o (-) ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas)		(5.176)	(5.925)
E) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		12.045	14.020
Ganancias o (-) pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas		-	-
F) RESULTADO DEL EJERCICIO		12.045	14.020
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)		-	1
Atribuible a los propietarios de la dominante		12.045	14.019
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico		0,30	0,35
Diluido		0,30	0,35

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

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

Renta 4 Banco, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidados correspondientes a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

	Miles de euros	
	31 de diciembre de 2016 (No auditado)	31 de diciembre de 2015 (*) (Auditado)
Resultado del ejercicio	12.045	14.020
Otro resultado global	1.149	(464)
Elementos que no se reclasificarán en resultados	-	-
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	-	-
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta	-	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-	-
Resto de ajustes de valoración	-	-
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que no se reclasificarán	-	-
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	1.149	(464)
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	419	(259)
Ganancias o (-) pérdidas por cambio de divisas contabilizadas en el patrimonio neto	419	(259)
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 disponibles para la venta	1.042	(293)
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	1.447	12
Transferido a resultados	(405)	(305)
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta	-	-
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	-	-
Transferido a resultados	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
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	(312)	88
Resultado global total del ejercicio	13.194	13.556
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	-	1
Atribuible a los propietarios de la dominante	13.194	13.555

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

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

Renta 4 Banco, S.A. y Sociedades Dependientes

Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidados correspondiente al ejercicio anual terminando el 31 de diciembre de 2016 (No auditado)

Miles de euros													
Capital	Prima de emisión	Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	Otros elementos del patrimonio neto	Ganancias acumuladas	Reservas de revaloración	Otras reservas	(-) Acciones propias	Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	(-) Dividendos a cuenta	Otro resultado global acumulado	Intereses minoritarios		Total
											Otro resultado global acumulado	Otros elementos	
Saldo de apertura al 31/12/2015	18.312	8.496	-	-	-	47.769	(334)	14.019	(5.446)	(768)	-	47	82.095
Efectos de la corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectos de los cambios en las políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo de apertura (período corriente)	18.312	8.496	-	-	-	47.769	(334)	14.019	(5.446)	(768)	-	47	82.095
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	7.013	(36)	(14.019)	1.281	-	-	978	(4.783)
Emisión de acciones ordinarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones preferentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ejercicio o vencimiento de otros instrumentos de patrimonio emitidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de deuda en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción del capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos (o remuneraciones a los socios) (Nota 11.j)	-	-	-	-	-	(1.560)	-	-	(4.165)	-	-	-	(5.725)
Compra de acciones propias (Nota 11.f)	-	-	-	-	-	-	(36)	-	-	-	-	-	(36)
Venta o cancelación de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	-	-	-	-	-	8.573	-	(14.019)	5.446	-	-	-	-
Aumento o (-) disminuciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos basados en acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	978	978
De los cuales: dotación discrecional a obras y fondos sociales (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado global del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	12.045	-	1.149	-	-	13.194
Saldo de cierre al 30/06/2016 (período corriente)	18.312	8.496	-	-	-	54.782	(370)	12.045	(4.165)	381	-	1.025	90.506

Renta 4 Banco, S.A. y Sociedades Dependientes

Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidados correspondiente al ejercicio anual terminando el 31 de diciembre de 2015 (Auditado) (*)

Miles de euros

	Capital	Prima de emisión	Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	Otros elementos del patrimonio neto	Ganancias acumuladas	Reservas de revaloración	Otras reservas	(-) Acciones propias	Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	(-) Dividendos a cuenta	Otro resultado global acumulado	Intereses minoritarios		Total
												Otro resultado global acumulado	Otros elementos	
Saldo de apertura al 31/12/2014 (antes de la reexpresión)	18.312	8.496	-	142	-	-	44.269	(2.400)	13.369	(2.558)	(304)	-	1.552	80.878
Efectos de la corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectos de los cambios en las políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo de apertura	18.312	8.496	-	142	-	-	44.269	(2.400)	13.369	(2.558)	(304)	-	1.552	80.878
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(142)	-	-	3.500	2.066	(13.369)	(2.888)	-	-	(1.506)	(12.339)
Emisión de acciones ordinarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones preferentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ejercicio o vencimiento de otros instrumentos de patrimonio emitidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de deuda en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción del capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	-	-	-	-	-	-	(4.127)	-	-	(5.446)	-	-	-	(9.573)
Compra de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	(521)	-	-	-	-	-	(521)
Venta o cancelación de acciones propias	-	-	-	-	-	-	16	427	-	-	-	-	-	2187
Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	10.811	-	(13.369)	2.558	-	-	-	-
Aumento o (-) disminuciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	(3.228)	-	-	-	-	-	(1.506)	(4.734)
Pagos basados en acciones	-	-	-	(65)	-	-	28	339	-	-	-	-	-	302
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	-	-	-	(77)	-	-	-	1.821	-	-	-	-	-	-
De los cuales: dotación discrecional a obras y fondos sociales (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado global del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	14.019	-	(464)	1	-	13.556
Saldo de cierre al 30/06/2015	18.312	8.496	-	-	-	-	47.769	(334)	14.019	(5.446)	(768)	1	46	82.095

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

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

Renta 4 Banco, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados de flujos de efectivo consolidados

Correspondientes a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

	Miles de euros	
	31 de diciembre de 2016 (No auditado)	31 de diciembre de 2015 (*) (Auditado)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	318.488	83.336
Resultado del ejercicio	12.045	14.020
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	9.341	4.362
Amortización	4.862	4.348
Otros ajustes	4.479	14
Aumento/disminución neta en los activos de explotación	31.126	379.753
Activos financieros mantenidos para negociar	(6.453)	838
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	(67.156)	133.452
Préstamos y partidas a cobrar	104.816	246.155
Otros activos de explotación	(81)	(692)
Aumento/disminución neta en los pasivos de explotación	270.377	(308.872)
Pasivos financieros mantenidos para negociar	3.939	(94)
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	268.424	(310.020)
Otros pasivos de explotación	(1.986)	1.242
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios	(4.401)	(5.927)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(4.922)	(4.372)
Pagos	(5.241)	(9.540)
Activos materiales	(3.927)	(8.106)
Activos intangibles	(1.314)	(1.087)
Participaciones	-	(347)
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
Cobros	319	5.168
Activos materiales	-	70
Activos intangibles	-	-
Participaciones	-	4.979
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	319	119
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(167.021)	(116.331)
Pagos	(672.949)	(1.067.076)
Dividendos (nota 10.k)	(5.725)	(9.573)
Pasivos subordinados	-	-
Amortización de instrumentos de capital propio	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propio (nota 10.g)	(36)	(521)
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(667.188)	(1.056.982)
Cobros	505.928	950.745
Pasivos subordinados	-	-
Emisión de instrumentos de capital propio	-	-
Enajenación de instrumentos de capital propio	-	745
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	505.928	950.000
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE TIPO DE CAMBIO	419	(259)
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	146.964	(37.626)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	250.509	288.135
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	397.473	250.509
PRO MEMORIA		
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DE PERIODO	397.473	250.509
Caja	100	115
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	10.872	6.317
Otros activos financieros	386.501	244.077
Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-

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

Renta 4 Banco, S.A. y Sociedades Dependientes

1. INFORMACIÓN GENERAL
2. BASES DE PRESENTACIÓN
3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES
4. SOCIEDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS
5. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS
6. ACTIVOS FINANCIEROS
7. ACTIVO MATERIAL
8. ACTIVO INTANGIBLE
9. PASIVOS FINANCIEROS
10. PROVISIONES
11. PATRIMONIO NETO Y GANANCIAS POR ACCIÓN
12. RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES
13. SITUACIÓN FISCAL
14. PARTES VINCULADAS
15. INGRESOS Y GASTOS
16. 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 a 31 de diciembre de 2016

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.

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. A 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 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. A 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 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.

- d) Contribución anual al Fondo de Garantía de Depósitos (en adelante "FGD") - Como garantía adicional a la aportada por los recursos propios del Banco a los acreedores de la misma, cuya finalidad consiste en garantizar hasta 100.000 euros los depósitos de los clientes de acuerdo con lo dispuesto por la normativa en vigor (nota 20.c). Tras la publicación del Real Decreto-ley 19/2011, de 2 diciembre, la aportación anual al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito se fijó en el 2 por mil de la base de cálculo de los depósitos garantizados. El Real Decreto-ley 6/2013, de 22 de marzo, estableció una aportación excepcional del 3 por mil sobre los depósitos de las entidades adheridas a 31 de diciembre de 2012, señalando que el primer tramo de dicha aportación, equivalente a dos quintas partes de la misma, se haría efectivo dentro de los veinte primeros días hábiles del ejercicio 2014, tras las deducciones que pudieran acordarse al amparo de lo dispuesto en la citada norma. A fin de instrumentalizar el pago de ese primer tramo, la Comisión Gestora del Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito, en su sesión de 22 de noviembre de 2013, acordó la adopción, dentro del marco de la habilitación conferida en la citada norma, de las deducciones contempladas en la misma, y en particular, la de aplicación de una deducción de hasta un máximo del 50% en las aportaciones de las entidades adheridas cuya base de cálculo no excediera de 5.000 millones de euros, entre las que se encontraba el Banco. El segundo tramo de dicha derrama, en el caso del Banco ascendía a 699 miles de euros.

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

El 1 de junio de 2016 se ha publicado 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.

En lo relativo a la aportación ordinaria, el importe devengado a 31 de diciembre de 2016 asciende a 833 miles de euros (637 miles de euros aportados en el ejercicio 2015).

- 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 24 de mayo de 2016, el Banco ha realizado una aportación al FUR por importe de 444 miles de euros (147 miles de euros en el ejercicio 2015) junto con las tasas asociadas por importe de 11 miles de euros (4 miles de euros en el ejercicio 2015).

Las actividades desarrolladas por el resto de sociedades más representativas del Grupo se encuentran reguladas por la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada por la Ley 37/1998 de 16 de noviembre y la Ley 47/2007 de 19 diciembre y por el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero así como las diversas Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores que la desarrollan. Asimismo, la actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva está regulada por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre y por sus modificaciones posteriores (Ley 31/2011 de 4 de octubre), y por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, de aplicación a partir del 21 de julio de 2012, por el que se aprueba el Reglamento de Desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y que sustituye a través de su derogación, al Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre. Adicionalmente, la actividad de gestión de fondos de pensiones está regulada por el Real Decreto 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el Texto refundido de la ley de regulación de los Planes de Pensiones, desarrollados por el Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones y por sus modificaciones posteriores.

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN

2.1 Bases de presentación de estados financieros intermedios resumidos consolidados

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al 31 de diciembre de 2016 se han preparado de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia para la preparación de estados financieros intermedios resumidos y conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, y teniendo en cuenta lo requerido por la Circular 1/2008, de 30 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Dichos estados financieros intermedios resumidos consolidados serán incluidos en la Información Financiera Semestral correspondiente al segundo semestre de 2016 que el Grupo Renta 4 presente de acuerdo con la mencionada Circular 1/2008.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridas durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas. Por lo anterior, los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, por lo que para la adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados los mismos deben ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo Renta 4 correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, ya que ninguna modificación a las normas aplicable por primera vez en este ejercicio (ver Nota 2.9) ha tenido impacto para el Grupo.

En estos estados financieros consolidados condensados intermedios 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 2015 fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante, en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 17 de marzo de 2016, y aprobadas por la Junta General de Accionistas de Renta 4 Banco, S.A., celebrada el 29 de abril de 2016, preparadas de acuerdo con lo dispuesto en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y teniendo en consideración lo dispuesto en la Circular 4/2004, de Banco de España, de 22 de diciembre y sus posteriores modificaciones, que constituyen el desarrollo y adaptación al sector de entidades de crédito españolas de las 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 2015 (auditadas) se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información referida al 31 de diciembre de 2016.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes 31 de diciembre de 2016 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.

La información referida al 31 de diciembre de 2015 se ha adaptado a los nuevos formatos mencionados, de cara a facilitar la comparabilidad entre la información financiera de los respectivos periodos.

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

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

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

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros.
- Las pérdidas por deterioro y la vida útil de los activos materiales e intangibles.
- 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

A 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Grupo no poseía participación en el capital de otras entidades de crédito nacionales o extranjeras.

2.5 Métodos de consolidación

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

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

Para que se consideren dependientes deben concurrir:

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

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

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

- Se consideran entidades asociadas aquellas sociedades sobre las que el Banco tiene capacidad para ejercer una influencia significativa; aunque no control o control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada. Las entidades asociadas, se han consolidado por el método de puesta en equivalencia (también llamado “de participación”), por el cual se sustituye el valor contable por el que figura la inversión por el importe correspondiente al porcentaje de los fondos propios de la entidad asociada.

2.6 Intereses minoritarios

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

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

2.7 Homogeneización valorativa

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

2.8 Eliminación de operaciones internas

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

2.9 Novedades normativas

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

Las principales normas o modificaciones en las NIIF adoptadas por la Unión Europea que han entrado en vigor de manera obligatoria en el ejercicio anual comenzado el 1 de enero de 2016, y cuyos efectos han sido recogidos, en su caso, en los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, han sido las siguientes:

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

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

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

Con esta enmienda se clarifica cuando un método de depreciación o amortización basado en los ingresos puede ser apropiado. Las modificaciones aclaran que el uso de métodos basados en los ingresos para el cálculo de la depreciación de un activo no es apropiado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. También se indica

que, en general, los ingresos no constituyen una base adecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados a un activo intangible, si bien, esta presunción puede ser refutada en ciertas circunstancias limitadas.

- Modificaciones a la NIIF 10: “Estados Financieros Consolidados”, NIIF 12: “Desgloses sobre las participaciones en otras entidades” y NIC 28: “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”

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

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

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

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

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

Este documento constituye la séptima colección de enmiendas a las NIIF, en respuesta a 4 asuntos tratados durante el ciclo 2012-2014. El IASB utiliza el proceso de mejoras anuales para hacer enmiendas necesarias pero no urgentes a las NIIF que no serán incluidas como parte de ningún otro proyecto. Este proyecto anual introduce pequeñas modificaciones y aclaraciones a la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas”, NIIF 7 “Instrumentos financieros: Información a revelar”, NIC 19 “Retribuciones a los empleados” y la NIC 34 “Información financiera intermedia”.

B) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio natural que comenzó el 1 de enero de 2016 (aplicables del 2017 en adelante) aprobadas por la Unión Europea

A continuación se presentan las principales normas, modificaciones o interpretaciones emitidas por el International Accounting Standard Board (“IASB”) y aprobadas por la Unión Europea de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio natural que comenzó el 1 de enero de 2016 y que, por tanto, no han sido aplicadas en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas:

- NIIF 9: “Instrumentos Financieros”

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

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

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

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

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

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

- NIIF 15: “Reconocimiento de ingresos”

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

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad reconoce el ingreso que representa la transferencia de bienes o servicios prometidos a los consumidores en una cantidad que refleja el pago al cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios.

Una entidad reconoce el ingreso de acuerdo con ese principio fundamental mediante la aplicación de cinco pasos que se resumen de la siguiente forma: identificación del contrato; identificación de las obligaciones de cumplimiento en el contrato; determinar el precio de transacción; asignar el precio de transacción a las obligaciones de cumplimiento en el contrato; y reconocimiento del ingreso cuando la entidad satisface una obligación de cumplimiento.

La NIIF 15 incluye un conjunto cohesionado de requisitos sobre la información a revelar proporcionando a los usuarios de los estados financieros información de conjunto o integral sobre

la naturaleza, cantidad, momento e incertidumbre sobre los ingresos y flujos de caja que surgen de los contratos de la entidad con los consumidores.

C) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio natural que comenzó el 1 de enero de 2016 (aplicables del 2017 en adelante) pendientes de aprobación por la Unión Europea

A continuación se presentan las principales normas, modificaciones o interpretaciones emitidas por el International Accounting Standard Board ("IASB") que se encontraban pendientes de aprobación por la Unión Europea y que, por tanto, no han sido aplicadas en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas:

- NIIF 16: "Arrendamientos"

[Entrará en vigor en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019, con aplicación anticipada permitida para las entidades que apliquen también la NIIF 15]

El objetivo de la NIIF 16 es proporcionar transparencia sobre los activos y pasivos de arrendamientos de las empresas. Para los arrendadores, se mantiene la práctica actual a través del modelo dual ("arrendamiento financiero" y "arrendamiento operativo"). Para los arrendatarios, la NIIF 16 elimina el modelo de contabilidad dual y desarrolla un modelo de contabilidad único dentro del balance, por el cual deberán registrarse en el balance la mayoría de los arrendamientos como un activo por derecho de uso y un pasivo en el momento inicial, a excepción de arrendamientos poco significativos y aquellos con un período de arrendamiento inferior a doce meses.

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

[Se pospone con carácter indefinido su entrada en vigor]

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

- Modificaciones a la NIIF 2: "Clasificación y medición de las transacciones con pago basados en acciones"

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

El objetivo de este proyecto es aclarar la contabilización de ciertos tipos de transacciones con pagos basados en acciones. Las enmiendas proporcionan los requerimientos de contabilización para:

- Los efectos del cumplimiento de condiciones en la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo;
- Las transacciones de pagos basados en acciones con una característica de liquidación neta de retención de impuestos; y
- Una modificación de los términos y condiciones de un pago basado en acciones que modifica la clasificación de la transacción de liquidada en efectivo a liquidada en acciones.

- **Modificaciones a la NIIF 4: Aplicación de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” con la NIIF 4 “Contratos de Seguros”**

[Entrará en vigor en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018]

El objetivo de estas modificaciones es proporcionar a las entidades que emiten contratos de seguros dentro del marco de la NIIF 4 dos opciones:

- Enfoque de superposición: Permitiría a las entidades que aplican la NIIF 9 a reclasificar sobre la ganancia o pérdida de otro resultado global, algunos de los ingresos o los gastos derivados de las asimetrías contables y la volatilidad temporal que pudiera generarse antes de que se implementara la nueva norma de contratos de seguros.
- Enfoque de aplazamiento: Exención temporal opcional de la aplicación de la NIIF 9 para las entidades en cuya actividad predomina la emisión de seguros, diferir la fecha de vigencia de la NIIF 9 hasta el año 2021. El aplazamiento de la NIIF 9 para las aseguradoras hasta 2021 expirará en 2020, si el IASB emite los nuevos contratos de seguro con una fecha de vigencia de 2020.

- **Modificaciones a la NIC 7: “Estado de flujos de efectivo. Iniciativa de revelación”**

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

Las enmiendas a la NIC 7 tienen como objeto requerir que las entidades revelen información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiación, incluyendo tanto los derivados de flujos de efectivo como los que no implican flujos de efectivo.

- **Modificaciones a la NIC 12: “Impuesto sobre las ganancias. Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas”**

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

El objetivo de este proyecto es aclarar la contabilización de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas en instrumentos de deuda valorados a su valor razonable. Las modificaciones emitidas aclaran los requisitos en materia de reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas, para atender a la diversidad que se da en la práctica.

- **Modificaciones a la NIC 40: “Inversiones inmobiliarias”.**

[Entrará en vigor en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018]

Su objetivo es aclarar los requisitos sobre las transferencias a, o desde, inversiones inmobiliarias. Se modifica la NIC 40 para especificar que una transferencia a, o desde, inversión inmobiliaria debe realizarse solo cuando haya habido cambio en el uso de la propiedad y que tal cambio de uso implica una evaluación de si la propiedad se clasifica como inversión inmobiliaria.

- **Proyecto anual de “Mejoras a las NIIF” (ciclo 2014-2016)**

[Entrará en vigor en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2017 (NIIF 12) y 1 enero de 2018 (NIIF 1 y NIC 28)]

Las mejoras incluidas en este ciclo afectan a la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera: Supresión de las exenciones de corto plazo para los adoptantes por primera vez; NIIF 12 Revelación de Participaciones en Otras Entidades: Aclaración del alcance de la Norma; y a la NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos: Medición de una asociada o negocio conjunto al valor razonable.

- **Aclaraciones a la NIIF 15: “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de los contratos con los clientes”**

[Entrará en vigor en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018]

Las aclaraciones a la NIIF 15 pretenden reducir el coste y complejidad de implementación de la norma y clarificar como deben aplicarse algunos de sus principios, en cuanto a identificar una obligación en un contrato, determinar si la empresa es principal o agente y determinar si el producto de la concesión debe ser reconocido en una fecha concreta o en un periodo de tiempo.

- **Interpretación CINIIF 22 “Operaciones en moneda extranjera y contraprestación anticipada”.**

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

Su objetivo es abordar cómo delimitar la fecha de transacción para determinar el tipo de cambio a utilizar en el registro inicial del activo, gasto o ingreso (o parte del mismo) relacionado con la baja de un activo no monetario o pasivo no monetario derivado del pago o cobro de una contraprestación anticipada en una moneda extranjera.

Si bien en determinados casos se permite la aplicación anticipada de las normas anteriormente descritas en las letras B) y C) anteriores, una vez que ya hayan sido adoptadas por la Unión Europea, el Grupo ha optado por no proceder a la misma en las presentes cuentas anuales consolidadas. El Grupo se encuentra analizando los futuros impactos de adopción de las normas descritas en las letras B) y C), y en particular de la NIIF 9, no siendo posible facilitar una estimación razonable de sus potenciales impactos hasta que dicho análisis esté completo.

3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES

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

4. SOCIEDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS

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

Durante el 31 de diciembre de 2016, los cambios en “sociedades dependientes” han sido los siguientes:

- Con fecha 10 de marzo de 2016 ha quedado formalizada la ampliación de capital llevada a cabo en la filial peruana Renta 4 Sociedad Agente de Bolsa, S.A. por importe de 1.806 miles de nuevos soles, importe equivalente a 500 miles de euros. Dicha ampliación ha sido íntegramente suscrita y desembolsada por Renta 4 Banco, S.A.
- Con fecha 15 de abril de 2016 ha quedado formalizada la ampliación de capital llevada a cabo en la filial Renta 4 Colombia, S.A.S. por importe de 674.436 miles de pesos colombianos, importe equivalente a 200 miles de euros. Dicha ampliación ha sido íntegramente suscrita y desembolsada por Renta 4 Banco, S.A.
- Con fecha 1 de julio de 2016 se ha constituido la sociedad Renta 4 Global Fiduciaria, S.A. por importe de 10.500.000 miles de pesos colombianos, siendo la participación de Renta 4 Banco, S.A. de 7.290.000 miles de pesos colombianos (69,43%), importe equivalente a 2.220 miles de euros.
- Con fecha 5 de julio de 2016 ha quedado formalizada la ampliación de capital llevada a cabo en la filial Renta 4 Chile S.P.A. por importe de 733.590 miles de pesos chilenos, importe equivalente a 1.000 miles de euros. Dicha ampliación ha sido íntegramente suscrita y desembolsada por Renta 4 Banco, S.A.
- Con fecha 5 de julio de 2016 ha quedado formalizada la ampliación de capital llevada a cabo en la filial Inversiones Renta 4 Chile Limitada por importe de 813.400 miles de pesos chilenos, importe equivalente a 1.071 miles de euros.
- Con fecha 5 de julio de 2016 ha quedado formalizada la ampliación de capital llevada a cabo en la filial Renta 4 Corredores de Bolsa S.A. por importe de 1.162.000 miles de pesos chilenos, importe equivalente a 1.530 miles de euros.
- Con fecha 16 de agosto de 2016 ha quedado formalizada la ampliación de capital llevada a cabo en la filial Renta 4 Colombia, S.A.S. por importe de 162.998 miles de pesos colombianos, importe equivalente a 50 miles de euros. Dicha ampliación ha sido íntegramente suscrita y desembolsada por Renta 4 Banco, S.A.
- Con fecha 30 de septiembre de 2016 ha quedado formalizada la ampliación de capital llevada a cabo en la filial Renta 4 Luxemburgo, S.A. por importe de 200 miles de euros. Dicha ampliación ha sido íntegramente suscrita y desembolsada por Renta 4 Banco, S.A.

Por su parte, durante el ejercicio 2015, los cambios producidos en “sociedades dependientes” fueron los siguientes:

- Con fecha 1 de febrero de 2015, Renta 4 Banco, S.A. firmó un contrato por el cual adquirió las 2.550 acciones restantes, no poseídas por el Grupo, representativas del 85% del capital social de Renta 4 Guipúzcoa, S.A. Una vez materializada esta adquisición, Renta 4 Banco, S.A., se convirtió en el accionista único de Renta 4 Guipúzcoa S.A. El importe de adquisición satisfecho ascendió a 4.734 miles de euros. Esta operación supuso la disminución de intereses

minoritarios por importe de 1.506 miles de euros y la disminución de reservas por valor de 3.228 miles de euros.

- Con fecha 16 de septiembre de 2015 se constituyó una sociedad gestora de IIC en Luxemburgo, denominada Renta 4 Luxembourg, S.A., con una inversión de 500 miles de euros.
- Ampliación de capital en Renta 4 Sociedad Agente de Bolsa S.A., sociedad peruana, por importe de 1.339 miles de nuevos soles, equivalente a 400 miles de euros.
- Durante el ejercicio 2015, el Grupo vendió la totalidad de las participaciones en distintos fondos de inversión en los que, al cierre del ejercicio 2014, ostentaba una participación de control y, consecuentemente, mantenía "control" sobre los mismos, ostentando estos fondos de inversión la consideración de "entidad dependiente" al 31 de diciembre de 2014.

Durante el segundo semestre de 2016, no se han producido variaciones en las inversiones mantenidas en "sociedades asociadas".

Por su parte, en el ejercicio 2015, los cambios en "Sociedades Asociadas" fueron los siguientes:

- Con fecha 12 de marzo de 2015 se produjo la ampliación de capital de la sociedad W4I Investment Advisory Limited, en la que Renta 4 Banco, S.A. participó aportando un total de 250 miles de libras equivalentes a 347 miles de euros, representativas del 25% del capital de la sociedad.
- Durante el ejercicio 2015, Renta 4 Banco, S.A., vendió la totalidad de las acciones de Stella Maris (antigua Mercor Global Plus SICAV, S.A.) por importe de 2.897 miles de euros, obteniendo un beneficio de 18 miles de euros.
- Con fecha 22 de julio de 2015, Renta 4 Banco, S.A., vendió la totalidad de las acciones de Renta Markets S.V., S.A. por importe de 2.082 miles de euros, obteniendo un beneficio de 403 miles de euros).

Los cambios en el perímetro de consolidación del Grupo en el ejercicio 2015 se encuentran detallados en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2015 del Grupo Renta 4.

El detalle de las sociedades dependientes y las sociedades asociadas de Renta 4 Banco, S.A. al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 se presenta en el Anexo I de los presentes los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

5. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo en vigor a 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	Miles de euros									
	31.12.2016					31.12.2015 (*)				
	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS										
Ingresos por intereses										
Internos	-	-	-	-	-	-	1	-	(1)	-
Externos	3.466	-	-	-	3.466	4.191	-	-	-	4.191
Gastos por intereses										
Internos	-	-	-	-	-	(1)	-	-	1	-
Externos	(422)	-	-	-	(422)	(811)	-	-	-	(811)
Rendimiento de instrumentos de capital (dividendos)	-	-	319	-	319	-	-	119	-	119
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(129)	-	(49)	-	(178)	(406)	-	(256)	-	(662)
Ingresos por comisiones										
Internas	11.092	-	-	(11.092)	-	11.262	-	-	(11.262)	-
Externas	54.210	59.654	9.412	-	123.276	58.139	59.778	9.850	-	127.767
Gastos por comisiones										
Internas	-	(11.092)	-	11.092	-	-	(11.262)	-	11.262	-
Externas	(24.417)	(37.929)	(274)	-	(62.620)	(28.232)	(35.436)	(360)	-	(64.028)
Resultados de operaciones financieras – Neto	-	-	4.176	-	4.176	-	-	1.444	-	1.444
Diferencias de cambio (ganancia o (-) pérdidas, neta)	2.289	-	-	-	2.289	1.597	-	-	-	1.597
Otros ingresos de explotación	35	-	163	-	198	12	-	282	-	294
Otros gastos de explotación	(2.438)	-	(21)	-	(2.459)	(1.412)	-	(33)	-	(1.445)
MARGEN BRUTO	43.686	10.633	13.726	-	68.045	44.339	13.081	11.046	-	68.466
Gastos de personal	(16.780)	(3.292)	(6.691)	-	(26.762)	(15.683)	(4.584)	(3.861)	-	(24.128)
Otros gastos de administración	(12.058)	(2.365)	(4.808)	-	(19.231)	(12.221)	(3.572)	(3.008)	-	(18.801)
Amortización	(4.310)	-	(552)	-	(4.862)	(3.796)	-	(552)	-	(4.348)
Dotación a provisiones	-	-	(500)	-	(500)	(200)	-	-	-	(200)
Pérdidas por deterioro activos financieros (+/-) Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados	(1)	-	532	-	531	(22)	-	(524)	-	(546)
corrientes en venta	-	-	-	-	-	421	-	-	-	421
Pérdidas por deterioro resto activos	-	-	-	-	-	-	-	(919)	-	(919)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	10.537	4.976	1.708	-	17.221	12.838	4.925	2.182	-	19.945
BALANCE DE SITUACIÓN										
Total activo	1.194.589	26.016	40.841	(66.328)	1.195.118	1.169.696	25.306	22.779	(142.425)	1.075.356
Total pasivo	1.124.981	10.208	369	(30.946)	1.104.612	1.083.195	11.066	8.768	(109.768)	993.261
Otra información	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adquisiciones de activo material	3.911	-	16	-	3.927	7.190	-	916	-	8.106

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

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. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del saldo de los instrumentos financieros, del Grupo clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de diciembre de 2016, 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 disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	90.196	-
Crédito a la clientela	-	-	-	72.029	-
Valores representativos de deuda	3.703	-	523.413	-	-
Instrumentos de capital	211	-	42.115	-	-
Derivados de negociación	3.465	-	-	-	-
TOTAL Grupo	7.379	-	565.528	162.225	-

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

ACTIVOS FINANCIEROS:	Miles de euros				
	Activos financieros mantenidos para negociar	Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	182.587	-
Crédito a la clientela	-	-	-	84.354	-
Valores representativos de deuda	8	-	459.111	-	-
Instrumentos de capital	460	-	36.138	-	-
Derivados de negociación	458	-	-	-	-
TOTAL Grupo	926	-	495.249	266.941	-

6.1 Activos financieros disponibles para la venta

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Valores representativos de deuda	523.413	459.111
Otros instrumentos de capital	42.115	36.138
	565.528	495.249

6.1.1 Valores representativos de deuda

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

	Miles de euros	
	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Administraciones públicas	496.871	357.197
Entidades de crédito	25.545	101.914
Otros sectores privados	999	-
Ajustes por valoración	(2)	-
Total	<u>523.413</u>	<u>459.111</u>

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

A 31 de diciembre de 2016, el Grupo mantiene transferidos 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 dicha fecha ascendía a 65.000 miles de euros con un valor de mercado de 69.008 miles de euros.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2016, 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 258.248 miles de euros (290.563 miles de euros al 31 de diciembre de 2015). Asimismo el valor razonable asciende a 282.728 miles de euros y 299.288 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015. El importe disponible de esta garantía a 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 ascendía a 216.137 y 68.621 miles de euros, respectivamente.

6.1.2 Otros instrumentos de capital

El desglose del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Participaciones en IICs	26.641	31.613
Acciones y otras participaciones	15.474	4.525
Total	<u>42.115</u>	<u>36.138</u>

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

	Miles de euros	
	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Renta 4 Renta Fija Euro, F.I.	6.206	5.948
Edmond de Rothschild Start "I" (Eur) Acc	1.509	-
F&C Reits EQ Long Short	1.484	-
Franklin US Low Duration "I" (EurHdg)	1.408	-
Echiquier QME (Eur) Acc	1.274	-
Pioneer ABS Ret Bond "H"	971	589
Echiquier Patrimoine Acc	913	-
Threadneedle UK ABS Alpha "2"INA(EurHdg)	898	-
BNY Mellon GLB Real Ret (Eur) "A"	873	-
Ivesco Global Targeted Returns "C" (Eur)	821	-
Dnca Invest Miuri	808	-
Muzinich Enhanced Yield S-T "A" (Eur) Acc	804	-
Gam Star MBS Total Return Ordinary	702	-
Gam Star Emerging Market Rates "O" (Eur)	604	-
Neuberger Berman SD EM Market Debt "I" (Eur Hedge)	602	-
Principal Preferred SEC "A" (Eur Hdg)	602	-
Gamco Merger Arbitrage "I" (EurHdg)	511	-
AXA WF Global Inflati "A" (EurHdg)	501	-
Salar E1 Eur	399	996
China Opportunity RQFII Bond Fund	-	5.007
Renta 4 Renta Fija Corto Plazo, F.I.	-	2.978
W4I European Opportunities F.I. Clase A	-	2.015
Renta 4 Retorno Dinámico, F.I.	-	999
Renta 4 Valor Relativo, F.I.	-	987
Schroder Gaia Paul Merger "C" (eurhdg)	-	833
Franklin K2 Alt "a" (eurhdg)	-	790
W4I European Opportunities FI Clase B	-	759
Ubs Equity Opportunity Long Short	-	755
Axa Wf Global Inflation Bonds "I Redex"	-	737
Nordea 1 Norweg Krioner Rsrve "bp" (eur)	-	609
Pioneer ABS Ret Multi-strat "H" (eur)	-	594
W4I Iberia Opportunities FI Clase B	-	562
Otros (*)	4.751	6.455
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>26.641</u>	<u>31.613</u>

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

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

	Miles de euros	
	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
<u>Cotizados</u>		
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	5.599	3.727
Kivallic Energy	220	244
Promocinver Sicav	534	531
Renta 4 SICAV Bolsa "I" (Eur)	1.109	-
Renta 4 SICAV Bolsa "R" (Eur)	535	-
Renta 4 SICAV Nexus "I" (Eur)	519	-
Renta 4 SICAV Nexus "R" (Eur)	509	-
Renta 4 SICAV Mila "I" (Eur)	1.469	-
Renta 4 SICAV Mila "R" (Eur)	486	-
Renta 4 SICAV Renta F "I" (Eur)	2.965	-
ETFS Physical Gold	1.266	-
<u>No cotizados</u>		
Otras participaciones	263	23
	<u>15.474</u>	<u>4.525</u>

A 31 de diciembre de 2016 se ha procedido a registrar un deterioro de 637 miles de euros en la participación en Kivallic Energy (613 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

Dicho deterioro se ha registrado en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activo (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. A 31 de diciembre de 2016 no había exposiciones significativas cuyo valor de mercado representase una caída superior al 40% del coste de la inversión o que llevarsen cayendo por debajo del coste de adquisición más de 18 meses, que no se hubieran deteriorado.

6.2 Préstamos y partidas a cobrar

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

	Miles de euros	
	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Depósitos en entidades de crédito	90.196	182.587
Crédito a la clientela	72.029	84.354
Total	<u>162.225</u>	<u>266.941</u>

6.2.1 Depósitos en entidades de crédito

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Cuentas a plazo	69.683	141.563
Adquisición temporal de activos	-	-
Otras cuentas	20.219	40.294
Activos dudosos	453	805
Ajustes por valoración:		
Intereses devengados	29	201
Correcciones de valor por deterioro de activos	(188)	(276)
	<u>90.196</u>	<u>182.587</u>

6.2.2 Crédito a la clientela

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

	Miles de euros	
	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Por modalidad y situación del crédito:		
Deudores con garantía real	36.944	30.112
Otros deudores a plazo	4.737	957
Deudores a la vista y varios	3.781	3.792
Activos dudosos	2.578	2.557
Otros activos financieros	26.345	49.813
Ajustes por valoración	(2.356)	(2.877)
	<u>72.029</u>	<u>84.354</u>

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 2016	31 diciembre 2015
Ajustes por valoración:		
Correcciones de valor por deterioro de activos	(2.558)	(3.027)
Intereses devengados	202	150
	<u>(2.356)</u>	<u>(2.877)</u>

A 31 de diciembre de 2016 existen activos dudosos por importe de 2.578 miles de euros (2015: 2.557 miles de euros).

7. ACTIVOS TANGIBLES

Los movimientos producidos durante el periodo correspondiente a 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

	Miles de euros				
	Equipos informáticos	Mobiliario, instalaciones y otros	Edificios	Inversiones inmobiliarias	Total
<u>Valor de coste</u>					
Saldo al 31 de diciembre de 2015	5.892	28.835	23.945	5.837	64.509
Altas	154	3.757	16	-	3.927
Bajas	(379)	-	-	-	(379)
Saldo a 31 de diciembre de 2016	<u>5.667</u>	<u>32.592</u>	<u>23.961</u>	<u>5.837</u>	<u>68.057</u>
<u>Amortización acumulada</u>					
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(4.992)	(12.585)	(5.044)	(1.755)	(24.376)
Altas	(329)	(2.689)	(422)	(130)	(3.570)
Bajas	379	-	-	-	379
Saldo a 31 de diciembre de 2016	<u>(4.942)</u>	<u>(15.274)</u>	<u>(5.466)</u>	<u>(1.885)</u>	<u>(27.567)</u>
Valor neto a 31 de diciembre de 2016	<u>725</u>	<u>17.318</u>	<u>18.495</u>	<u>3.952</u>	<u>40.490</u>

	Miles de euros				
	Equipos informáticos	Mobiliario, instalaciones y otros	Edificios	Inversiones inmobiliarias	Total
<u>Valor de coste</u>					
Saldo al 31 de diciembre de 2014	5.409	22.145	23.149	5.837	56.540
	494	6.696	916	-	8.106
Altas	(11)	(6)	(120)	-	(137)
Bajas	-	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2015	<u>5.892</u>	<u>28.835</u>	<u>23.945</u>	<u>5.837</u>	<u>64.509</u>
<u>Amortización acumulada</u>					
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(4.706)	(10.363)	(4.676)	(1.624)	(21.369)
Altas	(294)	(2.228)	(421)	(131)	(3.074)
Bajas	8	6	53	-	67
Saldo a 31 de diciembre de 2015	<u>(4.992)</u>	<u>(12.585)</u>	<u>(5.044)</u>	<u>(1.755)</u>	<u>(24.376)</u>
Valor neto a 31 de diciembre de 2015	<u>900</u>	<u>16.250</u>	<u>18.901</u>	<u>4.082</u>	<u>40.133</u>

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.

A 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Grupo no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de inmovilizado por importe significativo.

Arrendamientos financieros

A 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el valor neto contable de los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero asciende a 1.204 y 1.225 miles de euros respectivamente.

Con fecha 8 de febrero de 2007, la Sociedad Dominante suscribió un contrato de arrendamiento financiero con una entidad de crédito sobre un inmueble situado en Valencia, destinado a oficinas por un importe de 1.673 miles de euros. En el precio se incluyó el precio de la opción de compra por 11 miles de euros y la carga financiera por 261 miles de euros, pagadera en 120 cuotas mensuales. El tipo de interés nominal es del 4,5% actualmente, teniendo la operación vencimiento el 8 de enero de 2017.

Asimismo, la Sociedad Dominante suscribió el 5 de julio de 2001 un contrato de arrendamiento financiero con una entidad de crédito, sobre el inmueble situado en el Paseo de la Habana número 74 de Madrid, por un total de 18.170 miles de euros. Con fecha 5 de diciembre de 2014, la Sociedad Dominante procedió al pago de la opción de compra y en el ejercicio 2015 se produjo la inscripción en el Registro de la Propiedad del cambio de titularidad del inmueble.

En relación con este inmueble, el 15 de marzo de 2016 la Sociedad Dominante ha obtenido una tasación realizada por un experto independiente, ascendiendo el valor de tasación a 18.763 miles de euros, importe superior al valor neto-contable por el cual se encuentra registrado el edificio en libros al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

Inversiones inmobiliarias

A 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 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 es de 3.646 y 306 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 2016 y 31 de diciembre de 2015.

8. ACTIVOS INTANGIBLES

a) Fondo de comercio

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

	Miles de euros		
	Coste	Correcciones de valor por deterioro	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	17.772	(2.481)	15.291
Movimientos	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<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 2014	17.772	(2.352)	15.420
Movimientos	-	(129)	(129)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>17.772</u>	<u>(2.481)</u>	<u>15.291</u>

A 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 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 Banco Alicantino de Comercio, S.A. (Renta 4 Banco, S.A.), Renta 4 Burgos, S.A., Renta 4 Aragón, S.A., Renta 4 Huesca, S.A., y Padinco Patrimonios S.G.C., S.A. Asimismo, la UGE denominada "Gestión" agrupa, Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. (Gesdinco Gestión S.G.I.I.C.) y Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.

Durante el ejercicio 2015, los Administradores consideraron necesario registrar pérdidas por deterioro en la UGE "Chile" por valor de 129 miles de euros quedando, al 31 de diciembre de 2015, totalmente deteriorada.

El Grupo realiza estimaciones del importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo, mediante proyecciones de flujos de efectivo descontados. Para realizar este cálculo, las principales hipótesis utilizadas por el Grupo son: (i) proyecciones de resultados basadas en presupuestos financieros aprobados por los administradores que cubren un período de 5 años, (ii) tasas de descuentos determinadas como el coste de capital tomando la tasa libre de riesgo más una prima de riesgo acorde con el mercado y negocio en las que operan y (iii) una tasa de crecimiento constante con el fin de extrapolar los resultados a perpetuidad. Dado el grado de incertidumbre de estas estimaciones, del 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 2015 del Grupo, el test de deterioro efectuado por la Sociedad Dominante fue contrastado por un experto independiente que, con fecha 11 de marzo de 2016 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 2016 no se han producido pérdidas de valor que hubieran requerido el registro de deterioros adicionales.

b) Otros activos intangibles

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

	Miles de euros		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
Saldo al 31 de diciembre de 2015	9.120	(6.866)	2.254
Altas y dotaciones	1.314	(1.292)	22
Bajas	(2.506)	2.506	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	7.928	(5.652)	2.276

	Miles de euros		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
Saldo al 31 de diciembre de 2014	8.083	(5.642)	2.441
Altas y dotaciones	1.087	(1.274)	(187)
Bajas	(50)	50	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	9.120	(6.866)	2.254

A 31 de diciembre de 2016 "Otros activos intangibles" incluye la cartera de clientes de Gesdinco y Padinco totalmente amortizada (815 miles de euros de coste y 815 miles de euros de amortización acumulada a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015). Asimismo incluye la cartera de clientes de Chile por un valor neto de 228 miles de euros (646 miles de euros de coste y 418 miles de euros de amortización acumulada). Adicionalmente, este epígrafe incluye aplicaciones informáticas por un valor neto de 2.048 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 (1.944 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

9. PASIVOS FINANCIEROS

La composición del saldo de los instrumentos financieros del Grupo, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

PASIVOS FINANCIEROS:	Miles de euros		
	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros a coste amortizado
Depósitos de Bancos Centrales	-	-	39.950
Depósitos de entidades de crédito	-	-	20.127
Depósitos de la clientela	-	-	945.099
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Derivados de negociación	4.205	-	-
Pasivos subordinados	-	-	-
Posiciones cortas de valores	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	87.707
TOTAL Grupo	4.205	-	1.092.883

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

PASIVOS FINANCIEROS:	Miles de euros		
	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros a coste amortizado
Depósitos de Bancos Centrales	-	-	201.318
Depósitos de entidades de crédito	-	-	6.864
Depósitos de la clientela	-	-	699.014
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Derivados de negociación	266	-	-
Pasivos subordinados	-	-	-
Posiciones cortas de valores	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	79.079
TOTAL Grupo	266	-	986.275

9.1 Pasivos financieros a coste amortizado

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

	Miles de euros	
	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Depósitos de bancos centrales	39.950	201.318
Depósitos de entidades de crédito	20.127	6.864
Depósitos de la clientela	945.099	699.014
Otros pasivos financieros	87.707	79.079
	1.092.883	986.275

9.1.1 Depósitos de bancos centrales

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

	Miles de euros	
	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Cuentas a plazo	39.950	201.300
Ajustes por valoración-Intereses devengados	-	18
Total	39.950	201.318

El detalle de los depósitos de bancos centrales a 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Entidad	Tipo	Fecha de vencimiento	Miles de euros	
			Límite	Dispuesto
Banco Central Europeo (1)	0,00%	23/02/2017	20.000	20.000
Banco Central Europeo (1)	0,00%	30/03/2017	10.000	10.000
Banco Central Europeo (1)	0,00%	29/06/2020	9.950	9.950
Total			39.950	39.950

(1) Préstamos garantizados con valores representativos de deuda.

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

31.12.2015

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

(1) Préstamos garantizados con valores representativos de deuda.

Adicionalmente el Grupo mantenía un saldo disponible con el Banco Central Europeo por importe de 216.137 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 (68.621 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

9.1.2 Depósitos de entidades de crédito

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

	Miles de euros	
	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Cuentas a plazo	22	484
Otras cuentas	20.105	6.380
Ajustes por valoración-Intereses devengados de entidades no residentes	-	-
Total	20.127	6.864

En el epígrafe de cuentas a plazo se incluye:

	Miles de euros	
	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Préstamos y pasivos financieros implícitos	-	332
Contratos de arrendamiento financiero	22	152
	22	484

El detalle de préstamos al 31 de diciembre de 2015 era como sigue:

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

9.2 Depósitos de la clientela

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

	Miles de euros	
	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Depósitos a plazo	130	285
Depósitos a la vista:		
Cuentas corrientes	849.380	552.541
Cesión temporal de activos	95.589	146.178
Ajustes por valoración	-	10
	945.099	699.014

9.3 Otros pasivos financieros

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

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

	Miles de euros	
	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Obligaciones a pagar	1.363	1.526
Fianzas recibidas	58	74
Cámaras de compensación	2.837	1.989
Cuentas de recaudación:		
Administración de la Seguridad Social	375	423
Garantías financieras derivados	60.437	64.990
Otros conceptos	22.637	10.077
Total	87.707	79.079

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 que liquidan en los primeros días del mes siguiente y que a 31 de diciembre 2016 ascendían a 8.482 miles de euros (31 de diciembre 2015: 4.281 miles de euros).

10. PROVISIONES

El detalle de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Otras provisiones para impuestos y contingencias legales	700	200
Provisión para riesgos contingentes	-	-
	700	200

El movimiento experimentado por estos epígrafes en los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Otras provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 2015	200
Altas y dotaciones	500
Bajas	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	700
	Otras provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 2014	130
Altas y dotaciones	200
Bajas	(130)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	200

A 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, las provisiones reflejadas en el balance de situación consolidado por importe de 700 y 200 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.

11. PATRIMONIO NETO Y GANANCIAS POR ACCIÓN

El detalle del Patrimonio Neto del Grupo es el siguiente:

	Miles de euros	
	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
<u>Fondos propios</u>		
Capital desembolsado	18.312	18.312
Prima de emisión	8.496	8.496
Otras reservas	54.782	47.769
Menos: Acciones propias	(370)	(334)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	12.045	14.019
Menos: Dividendos a cuenta	(4.165)	(5.446)
Total	89.100	82.816
<u>Otro resultado global acumulado</u>		
Conversión de divisas	4	(415)
Activos financieros disponibles para la venta	377	(353)
	381	(768)
<u>Intereses minoritarios</u>		
Otro resultado global acumulado	-	-
Otros elementos	1.025	47
	1.025	47
Total patrimonio Neto	90.506	82.095

a) Capital escriturado

El capital social de la Sociedad Dominante a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015, asciende a 18.311.941,35 euros y está dividido en 40.693.203 acciones nominativas números 1 a 40.693.203, de 0,45 euros de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie. Todas las acciones están totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad Dominante cotizan en las bolsas de valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia desde el 14 de noviembre de 2007, habiéndolas sido asignado el código ISIN ES0173358039 por la Agencia Nacional de Codificación. El precio de cotización de las acciones a 31 de diciembre de 2016 es de 5,87 euros (31 de diciembre de 2015: 5,85 euros).

La composición del accionariado del Grupo a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es como sigue:

	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
Juan Carlos Ureta Domingo	12.659.705	31,11%	12.646.903	31,08%
Matilde Estades Seco	987.791	2,43%	987.791	2,43%
Surikomi, S.A.	2.113.366	5,19%	2.086.461	5,13%
Inversiones Financieras Cocoliso S.A.	2.375.202	5,84%		
Recarsa S.A.*			268.010	0,66%
Asecosa, S.A.*			2.107.192	5,18%
Juan Carlos Ureta Estades	8.163	0,02%	7.163	0,02%
Matilde Ureta Estades	5.027	0,01%	4.677	0,01%
Inés Asunción Ureta Estades	2.781	0,01%	2.781	0,00%
Cartera de Directivos, S.A.	1.600	0,00%	1.600	0,00%
Mutualidad General de la Abogacía	2.800.650	6,88%	2.800.650	6,88%
Banco de Castilla la Mancha, S.A.	-	0,00%	760.478	1,87%
Mobel Línea, S.L.	940.962	2,31%	940.962	2,31%
The Bank of New York Mellon S.A. N.V.	800.000	1,97%	1.612.418	3,96%
Santiago González Enciso	1.791.094	4,40%	1.791.094	4,40%
Pilar Muro Navarro	422.405	1,04%	422.405	1,04%
Indumenta Pueri, S.L.	2.131.232	5,24%	2.131.232	5,24%
Arbarin, Sicav	411.217	1,01%	411.217	1,01%
Contratas y Servicios Extremeños S.A.	2.040.010	5,01%	-	-
Otros (incluida autocartera)	11.201.998	27,53%	11.710.169	28,78%
Total	40.693.203	100,00%	40.693.203	100,00%

A 31 de diciembre de 2016 el principal accionista del Grupo, además del porcentaje de participación directa reflejado en el cuadro anterior, poseía un 13,50% respectivamente de forma indirecta (13,43% a 31 de diciembre de 2015), lo que representaba un 44,61% del capital de la Sociedad Dominante (44,51% a 31 de diciembre de 2015).

* Sociedades fusionadas con Inversiones Financieras Cocoliso S.L.

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 2016	31 diciembre 2015
Reserva legal de la Sociedad Dominante	3.662	3.662
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación	(1.155)	411
Reservas en Sociedades del Grupo	52.275	43.696
	54.782	47.769

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. A 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 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 a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, al no existir resultados negativos de ejercicios anteriores pendientes de compensación y sujeta a los requerimientos de recursos propios.

f) Acciones propias

El movimiento experimentado por este epígrafe fue el siguiente:

	Miles de euros	
	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Saldo inicial	(334)	(2.400)
Compras	(36)	(521)
Ventas	-	2.248
Acciones entregadas en el canje de obligaciones	-	-
Acciones entregadas pago cupón en especie	-	-
Acciones entregadas en el plan de entrega	-	339
Otros	-	-
Saldo final	<u>(370)</u>	<u>(334)</u>

A 31 de diciembre de 2015, como consecuencia de las ventas de acciones propias de ese ejercicio, se registró un resultado positivo en el epígrafe de "Reservas" por importe 16 miles de euros.

Este epígrafe recoge a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 las siguientes acciones:

	Nº de acciones	
	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Resto	<u>62.323</u>	<u>56.044</u>
	<u>62.323</u>	<u>56.044</u>

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 potencialmente.

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

	<u>31 diciembre 2016</u>	<u>31 diciembre 2015</u>
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante (miles de euros)	12.045	14.019
Número medio ponderado de acciones ordinarias excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias básicas	40.632.213	40.365.897
Número medio ponderado de acciones ordinarias excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias diluidas por acción	40.632.213	40.365.897
Ganancias básicas por acción (euros)	<u>0,30</u>	<u>0,35</u>
Ganancias diluidas por acción (euros)	<u>0,30</u>	<u>0,35</u>

h) Otro resultado global acumulado

Este epígrafe del balance de situación recoge el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta, así como otros conceptos, entre ellos el importe de "Conversión de divisas" 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) 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.

j) Dividendos

Con fecha 31 de octubre de 2016, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante acordó distribuir un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2016 por importe bruto de 4.165 miles de euros. El pago de este dividendo se efectuó el 4 de noviembre de 2016.

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

	<u>Miles de euros</u>
<u>Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio de la Sociedad Dominante</u>	
Resultados netos de impuestos al 30 de septiembre de 2016	8.329
Estimación de beneficios distribuibles del ejercicio	4.165
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	336.176
Saldos de tesorería proyectadas a un año desde la fecha del acuerdo	342.900

Con fecha 17 de marzo de 2016, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante acordó la distribución de un dividendo complementario a cuenta de los beneficios del ejercicio 2015 por un importe bruto de 1.560 miles de euros. El pago de este dividendo se realizó el 9 de mayo de 2016.

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

	<u>Miles de euros</u>
<u>Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio de la Sociedad Dominante</u>	
Resultados netos de impuestos al 31 de diciembre de 2015	14.020
Estimación de beneficios distribuibles del ejercicio	7.010
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2015	5.446
Límite a distribuir (*)	1.564

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

Con fecha 26 de octubre de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante acordó distribuir un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2015 por importe bruto de 5.446 miles de euros. El pago de este dividendo se efectuó el 30 de octubre de 2015.

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

	<u>Miles de euros</u>
<u>Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio de la Sociedad Dominante</u>	
Resultados netos de impuestos al 30 de septiembre de 2015	10.945
Estimación de beneficios distribuibles del ejercicio	5.473
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	240.239
Saldos de tesorería proyectadas a un año desde la fecha del acuerdo	288.287

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

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

<u>Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio de la Sociedad Dominante</u>	<u>Miles de euros</u>
Resultados netos de impuestos al 31 de diciembre de 2014	13.703
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2014	6.851

12. 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:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>31 diciembre 2016</u>	<u>31 diciembre 2015</u>
Avales financieros	117	31
	<u>117</u>	<u>31</u>

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

b) Compromisos contingentes concedidos

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>31 diciembre 2016</u>	<u>31 diciembre 2015</u>
Compromisos de crédito	10.178	3.501
	<u>10.178</u>	<u>3.501</u>

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

13. SITUACIÓN FISCAL

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

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

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 31 de diciembre de 2016, 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.

El detalle del gasto por el impuesto sobre beneficios correspondiente a los periodos finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Miles de euros	
	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Resultado consolidado antes de impuestos	17.221	19.545
Cuota al 30%	5.166	5.984
Ajustes al gasto	-	-
Deducciones	(50)	(64)
Compensación bases imposables negativas	-	(1)
Efecto de partidas no deducibles/tributables	60	6
Gasto por el impuesto sobre beneficios	5.176	5.925
Ajustes al gasto correspondiente a ejercicios anteriores	-	-
Efecto impuestos diferidos	174	670
Otros ajustes	52	167
Cuota del impuesto corriente	5.402	6.762
Retenciones y pagos a cuenta	(4.401)	(5.927)
Impuesto a pagar	1.001	835

Adicionalmente, se han registrado impuestos con (cargo)/abono al patrimonio neto correspondientes a la valoración de la cartera de activos financieros disponibles para la venta por importe de 313 y 88 miles de euros en los ejercicios 2016 y 2015, respectivamente.

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas y las estimaciones realizadas para el ejercicio 2016, el Grupo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros, para las que no se han registrado los correspondientes activos fiscales diferidos:

Año de origen	Miles de euros	
	2016	2015
2015	1	-
2014	1	1
2013	3	3
2009	-	-
2005	1	1
2004	399	399
2003	-	-
2002	1	1
2001	23	23
2000	34	34
1999	4	4
	<u>467</u>	<u>466</u>

Dichas bases imponibles negativas incluyen bases generadas de forma individual por las sociedades integrantes del Grupo fiscal generadas con anterioridad a la integración de las mismas en el Grupo, así como bases generadas por otras sociedades individuales no pertenecientes al mismo.

El detalle de activos y pasivos fiscales corrientes es como sigue:

Activos fiscales corrientes	Miles de euros	
	2016	2015
Activos fiscales corrientes por I.V.A.		
Hacienda Pública, deudora por I.V.A.	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Pasivos fiscales corrientes		
Pasivos fiscales corrientes por Impuesto sobre Sociedades		
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	1.001	835
Pasivos fiscales corrientes (otros saldos con Administraciones Públicas)		
Otros		
Retenciones a partícipes en reembolsos participaciones I.I.C.	1.048	1.032
Impuesto sobre la renta de las personas físicas (I.R.P.F.)	629	554
Otros	56	176
Hacienda Pública Acreedora por IVA	56	55
Impuestos Chile	7	1
Retenciones IRPF alquileres	18	19
Retenciones IRPF por rendimientos de capital	262	448
	<u>2.020</u>	<u>2.285</u>
	<u>3.077</u>	<u>3.120</u>

El desglose de activos fiscales diferidos y pasivos fiscales diferidos consignados por las diferencias temporarias generadas por las diferencias entre el valor contable de determinados activos y pasivos y su valor fiscal es el siguiente:

	Miles de euros	
	Diferencias temporarias	Efecto impositivo
<u>Activos fiscales diferidos</u>		
<u>2016</u>		
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Deterioro de empresas del grupo y asociadas e instrumentos de capital	6.533	1.960
Gasto de amortización	1.713	514
Otros	1.670	501
	<u>9.916</u>	<u>2.975</u>
<u>2015</u>		
Activos financieros disponibles para la venta	510	153
Deterioro de empresas del grupo y asociadas	6.163	1.849
Gasto de amortización	1.927	578
Otros	930	279
	<u>9.530</u>	<u>2.859</u>

La diferencia temporaria generada por los “gastos de amortización” comenzará a revertir a partir del ejercicio 2015 o bien durante la vida útil del elemento patrimonial o, a opción del sujeto pasivo, de forma lineal durante un plazo de 10 años. El resto de diferencias temporarias revertirá a partir del momento en que las filiales generen resultados suficientes o se transmitan los AFDV; en ambos casos, se estima que el periodo de recuperación no será superior a 5 años.

	Miles de euros	
	Diferencias temporarias	Efecto impositivo
<u>Pasivos fiscales diferidos</u>		
<u>2016</u>		
Valoración fiscal activos afectos a arrendamiento financiero	4.313	1.294
Otros	4.542	160
	<u>2.080</u>	<u>1.454</u>
<u>2015</u>		
Valoración fiscal activos afectos a arrendamiento financiero	4.637	1.391
Otros	-	-
	<u>4.637</u>	<u>1.391</u>

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existen en el Grupo diferencias temporarias deducibles, pérdidas o créditos fiscales para las que no se hayan reconocido activos por impuestos diferidos.

El movimiento de activos y pasivos fiscales diferidos es como sigue:

	Miles de euros			
	2016		2015	
	Activos Fiscales Diferidos	Activos Fiscales Diferidos	Activos Fiscales Diferidos	Pasivos Fiscales Diferidos
Saldo inicial	2.859	1.391	2.092	1.488
Altas	418	167	982	6
Bajas	(302)	(102)	(215)	(103)
Otros	-	-	-	-
Saldo final	<u>2.975</u>	<u>1.456</u>	<u>2.859</u>	<u>1.391</u>

14. PARTES VINCULADAS

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 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

Las transacciones con partes vinculadas correspondientes a los periodos finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 son como siguen:

Gastos e Ingresos	Miles de euros				Total
	31 de diciembre de 2016				
	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	
Gastos financieros	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Recepción de servicios	-	13	129	5	147
Gastos Totales	-	13	129	5	147
Ingresos financieros	11	34	-	41	86
Prestación de Servicios	20	65	-	133	218
Ingresos Totales	31	99	-	174	304

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

Otras transacciones	Miles de euros				Total
	31 de diciembre de 2016				
	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (**)	-	-	-	-	-
Acuerdos de Financiación, de Préstamos y aportación de Capital (Prestatario) (**)	-	1.240	-	2.000	3.240
Amortización o Cancelación de Préstamos y Créditos	-	-	-	-	-
Otras operaciones de activo	-	-	-	-	-
Otras Operaciones de pasivo	-	-	-	-	-
Dividendos distribuidos	1.531	2.574	-	14	4.119
Otras operaciones	372	110	116	1.651	2.249

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

(**) Se incluyen los compromisos contingentes.

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

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

	Miles de euros				
	31 de diciembre de 2015				
	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Otras transacciones					
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (**)	-	-	-	-	-
Acuerdos de Financiación, de Préstamos y aportación de Capital (Prestatario) (**)	-	1.340	-	2.000	3.340
Amortización o Cancelación de Préstamos y Créditos	-	2.000	-	-	2.000
Otras operaciones de activo	-	-	-	-	-
Otras Operaciones de pasivo	-	-	-	-	-
Dividendos distribuidos	2.785	4.187	-	34	7.006
Otras operaciones	274	454	45	5.411	6.184

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

(**) Se incluyen los compromisos contingentes.

Los saldos y transacciones con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2015 se detallan en la nota 21 de la memoria consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 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 2016		
Sueldos y salarios	1.412	189
Total	1.412	189
Ejercicio 2015		
Sueldos y salarios	1.592	221
Total	1.592	221

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 2016 y 2015 una póliza de seguro para cubrir las contingencias en caso de fallecimiento, invalidez permanente y absoluta para la Alta Dirección.

15. INGRESOS Y GASTOS

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

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

	Miles de euros	
	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Intereses y rendimientos asimilados		
Depósitos en bancos centrales	1	3
Crédito a la clientela	823	418
Valores representativos de deuda	1.685	2.069
Depósitos en entidades de crédito	957	1.701
	<u>3.466</u>	<u>4.191</u>
Intereses y cargas asimiladas		
Depósitos de bancos centrales	(28)	(146)
Depósitos en entidades de crédito	(321)	(187)
Depósitos de la clientela	(73)	(478)
	<u>(422)</u>	<u>(811)</u>
Resultados de operaciones financieras (neto)		
Cartera de negociación	3.745	953
Activos financieros disponibles para la venta	431	491
	<u>4.176</u>	<u>1.444</u>

b) Comisiones

Los epígrafes de “Ingresos por comisiones” y “Gastos por comisiones” de las cuentas de pérdidas y 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 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Ingresos por comisiones		
Por riesgos contingentes	2	1
Por servicio de valores	55.419	60.507
Por comercialización de productos financieros no bancarios	6.618	6.705
Por servicio de cobros y pagos	25	41
Otras comisiones	61.212	60.513
	<u>123.276</u>	<u>127.767</u>
Gastos por comisiones	<u>(62.620)</u>	<u>(64.028)</u>

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 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Sueldos y gratificaciones al personal activo	21.798	19.569
Cuotas de la Seguridad Social	4.165	3.844
Dotaciones a planes de prestación definida	2	9
Dotaciones a planes de aportación definida	270	234
Indemnizaciones por despidos	84	82
Gastos de formación	78	48
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital de la Sociedad Dominante	197	222
Otros gastos de personal	168	120
	<u>26.762</u>	<u>24.128</u>

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 diciembre 2016	31 diciembre 2015
De inmuebles, instalaciones y material	4.297	4.126
Informática	2.000	2.543
Comunicaciones	4.066	4.099
Publicidad y propaganda	1.314	1.375
Informes técnicos	2.756	2.447
Gastos judiciales y de letrados	727	574
Primas de seguros y autoseguro	200	252
Gastos de representación y desplazamiento del personal	1.402	1.232
Cuotas asociaciones	113	94
Contribuciones e impuestos		
Sobre inmuebles	99	92
Otros	642	679
Dotaciones a fundaciones	165	136
Otros gastos	1.450	1.152
	<u>19.231</u>	<u>18.801</u>

16. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Desde el 31 de diciembre de 2016 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
Detalle de las participaciones en empresas
del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 2016

Sociedad	Domicilio	Actividad	% de participación			Miles de euros (*)				
			Directa	Indirecta	Total	Capital	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	(350)	-	(24)	-
Renta 4 Aragón, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,96	-	99,96	62	8	-	-	-
Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	-	100,00	100,00	60	(21)	-	-	-
Renta 4 Burgos, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,97	-	99,97	34	10	-	-	-
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid	Gestión de I.I.C.	99,99	-	99,99	2.374	5.512	1	3.602	(2.726)
Renta 4 Guipúzcoa, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	100,00	-	100,00	60	1.744	-	(7)	-
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	267	-	(2)	-
Renta 4 Lérida, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	81,66	-	81,66	90	(1)	-	(1)	-
Renta 4 Inversiones Inmobiliarias S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,00	-	99,00	60	(7)	-	-	-
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Madrid	Gestión de fondos de pensiones	99,99	-	99,99	3.889	2.482	(2)	784	-
Renta 4, S.A., Sociedad de Valores	Madrid	Intermediación en bolsa	100,00	-	100,00	3.149	13.043	-	424	-
Renta 4 Equities	Madrid	Prestación de servicios financieros	-	99,90	99,90	15	423	-	(20)	-
		Asesoramiento y consultoría								
Renta 4 Corporate, S.A.	Madrid	financiera	100,00	-	100,00	92	206	-	146	-
Renta 4 Vizcaya, S.A.	Bilbao	Prestación de servicios financieros	-	99,99	99,99	391	(367)	-	-	-
		Correduría de seguros y prestación								
Rentsegur, Correduría de Seguros, S.A.	Madrid	de servicios financieros	-	72,50	72,50	75	(33)	-	1	-
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	5.657	(268)	5	-	-
Inversiones Renta 4 Chile, S.L.	Chile	Prestación de servicios financieros	0,01	99,99	100,00	3.836	(219)	57	-	-
Renta 4 Chile Corredores de Bolsa, S.A.	Chile	Prestación de servicios financieros	-	100,00	100,00	3.986	(120)	(51)	(285)	-
Renta 4 Colombia SAS	Bogotá	Prestación de servicios financieros	100,00	-	100,00	587	(196)	(27)	(72)	-
Renta 4 Agente de Bolsa S.A.	Lima	Prestación de servicios financieros	99,99	-	99,99	2.050	(755)	(65)	(343)	-
Renta 4 Luxemburgo, S.A.	Luxemburgo	Gestión de I.I.C	100,00	-	100,00	700	(142)	-	(196)	-
Renta 4 Global Fiduciaria, S.A.	Bogotá	Prestación de servicios fiduciarios	69,43	-	69,43	3.198	-	107	(269)	-
<u>Sociedad asociada</u>										
Hanson Asset Management Limited	Reino Unido	Prestación de servicios financieros	4,99	-	4,99	3.701	(2.659)	-	(253)	-
W4I Investment Advisory limited.	Reino Unido	Prestación de servicios financieros	25,00	-	25,00	1.388	(187)	-	(216)	-

Este anexo forma parte integrante de la Nota 3 de las notas explicativas resumidas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo terminado el 31 de diciembre de 2016 adjunto, junto con la cual debe ser leído.

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

Sociedad	Domicilio	Actividad	% de participación			Miles de euros (*)				
			Directa	Indirecta	Total	Capital	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	(326)	-	(24)	-
Renta 4 Aragón, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,96	-	99,96	62	8	-	-	-
Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	-	100,00	100,00	60	(21)	-	-	-
Renta 4 Burgos, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,97	-	99,97	34	10	-	-	-
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid	Gestión de I.I.C.	99,99	-	99,99	2.374	4.739	(18)	4.289	(3.515)
Renta 4 Guipúzcoa, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	100,00	-	100,00	60	1.713	-	32	-
Renta 4 Huesca, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,94	-	99,94	3	(2)	-	-	-
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	85,00	14,00	99,00	60	269	-	(2)	-
Renta 4 Lérida, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	81,66	-	81,66	90	-	-	(1)	-
Renta 4 Inversiones Inmobiliarias S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,00	-	99,00	60	(7)	-	-	-
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Madrid	Gestión de fondos de pensiones	99,99	-	99,99	3.889	1.738	-	744	-
Renta 4, S.A., Sociedad de Valores	Madrid	Intermediación en bolsa	100,00	-	100,00	3.149	19.506	-	3.490	-
Renta 4 Equities	Madrid	Prestación de servicios financieros	-	99,90	99,90	15	456	-	(33)	-
		Asesoramiento y consultoría								
Renta 4 Corporate, S.A.	Madrid	financiera	100,00	-	100,00	92	154	-	52	-
Renta 4 Vizcaya, S.A.	Bilbao	Prestación de servicios financieros	-	99,99	99,99	391	(366)	-	(1)	-
		Correduría de seguros y prestación								
Rentsegur, Correduría de Seguros, S.A.	Madrid	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	4.657	(276)	16	9	-
Inversiones Renta 4 Chile, S.L.	Chile	Prestación de servicios financieros	0,01	99,99	100,00	2.765	(219)	57	2	-
Renta 4 Chile Corredores de Bolsa, S.A.	Chile	Prestación de servicios financieros	-	100,00	100,00	2.456	256	(344)	(377)	-
Renta 4 Colombia SAS	Bogotá	Prestación de servicios financieros	100,00	-	100,00	337	(99)	(45)	(96)	-
Renta 4 Agente de Bolsa S.A.	Lima	Prestación de servicios financieros	99,99	-	99,99	1.550	(211)	(99)	(544)	-
Renta 4 Luxemburgo, S.A.	Luxemburgo	Gestión de I.I.C	100,00	-	100,00	500	-	-	(142)	-
<u>Sociedad asociada</u>										
Hanson Asset Management Limited	Reino Unido	Prestación de servicios financieros	4,99	-	4,99	3.467	(1.042)	-	(1.834)	-
W4I Investment Advisory limited.	Reino Unido	Prestación de servicios financieros	25,00	-	25,00	1.388	-	-	(48)	-

Este anexo forma parte integrante de la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2015 junto con la cual debe ser leído.

Renta 4 Banco, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Intermedio Consolidado – Segundo Semestre 2016

INFORME DE GESTIÓN

1. Entorno económico y financiero

El 2016 ha sido un ejercicio donde la economía y los mercados han evolucionado de menos a más y donde la volatilidad ha sido un factor omnipresente. Si bien los principales índices de renta variable han sido capaces de terminar el año con ganancias (Dax alemán +6,9%, CAC francés +4,9%, Eurostoxx 50 +0,7%, FTSE 100 inglés +14,4%, S&P 500 +9,5%, Nikkei 225 japonés +0,4%), el ejercicio ha resultado heterogéneo con algunos otros índices en negativo, especialmente los periféricos como el Ibex 35 español (-2%), el FTSE MIB italiano (-10,2%), el PSI 20 portugués (-11,9%) o también el Suizo SMI (-6,8%).

La gran sorpresa, sin embargo, ha venido por el lado de algunas regiones emergentes, donde gracias al mejor comportamiento de los mercados de materias primas hemos asistido a un ejercicio de ganancias muy abultadas, como las del RTSI ruso (+52,2%) o el Bovespa brasileño (+38,9%), entre otros.

Quizá éste factor, el cambio de tendencia en los mercados de materias primas, ha sido el que ha propiciado un dispar comportamiento por sectores. En este sentido, la recuperación del precio del petróleo (+56% en 2016) ha supuesto un importante punto de apoyo para las firmas de Oil and Gas y otras compañías auxiliares. Otros sectores como el Químico o el de Construcción o materiales también han podido mostrar un comportamiento positivo. Por el contrario, hemos visto un mal comportamiento en compañías del sector financiero y bancario, aseguradoras, automóviles, telecomunicaciones, aerolíneas y viajes, o compañías de bebidas, entre otras.

Sin embargo, no sólo el petróleo tuvo una firme recuperación, otras materias primas como el azúcar, el gas natural, la soja, el aluminio o el cobre, junto con los metales preciosos, han disfrutado de buenas rentabilidades con las únicas excepciones del maíz y el trigo.

Si buscamos las causas que han propiciado la aceleración de la actividad económica, que se ha manifestado con mayor intensidad en el segundo semestre del año, es inevitable poner el foco en la intervención de los Bancos Centrales con sus políticas no convencionales de expansión cuantitativa. Los contundentes programas de estímulo implementados particularmente por el Banco de Japón y por el Banco Central Europeo, han provocado un comportamiento sostenido de los mercados de deuda en un entorno de tipos bajos, e incluso negativos, que han sido generalizados. Esto ha supuesto un alivio muy significativo en los costes de financiación de Gobiernos y Empresas. Como prueba de ello, cabe citar que la rentabilidad de los bonos alemanes a un plazo de 10 años han pasado durante el año del 0,629% al 0,208% (tras haber hecho mínimos en el -0,20% en julio y octubre). También hemos visto descensos en el rendimiento exigido a los bonos españoles a 10 años cuya rentabilidad ha pasado del 1,77% hasta el 1,384%. Estados Unidos sin embargo ha sido el país que está liderando el proceso de normalización monetario, lo que se ha traducido en un leve incremento de las tires a 10 años desde el 2,29% hasta el 2,44%.

Lo más llamativo por su especial singularidad, no obstante, ha sido el comportamiento de las curvas de tipos en sus tramos más cortos, donde predominan los tipos negativos y lo que supone una penalización sin precedentes para los agentes que atesoran liquidez o activos seguros. Como muestra cabe citar que el tipo de las letras alemanas a un año ha pasado del -0,378% a principios de año hasta el -0,80%. Del mismo modo las letras del tesoro en España pasaron de cotizar del -0,058% hasta un histórico tipo negativo del -0,349% a fin de año.

Esta respuesta de los bancos centrales a un contexto económico desafiante, se hizo más necesaria aún a la vista de algunos acontecimientos inesperados que afectaron durante el ejercicio a las expectativas de crecimiento e inflación. Durante los meses de enero y febrero, los emergentes sufrieron de forma importante, afectados por unos precios del crudo aún muy débiles, por la falta de fortaleza de la demanda global y por la posibilidad de que la FED iniciase un endurecimiento de su política monetaria.

Estos factores desataron un episodio sistémico de aversión al riesgo de alta volatilidad.

El 24 de junio, en el acontecimiento probablemente más inesperado del año, el Reino Unido acordó en un referéndum su salida de la Unión Europea, provocando una fuerte convulsión en los mercados financieros ante el temor de que ello provocase un escenario recesivo para la economía europea. La renta variable europea, vivió momentos de pánico con caídas muy severas donde sufrieron especialmente los títulos con exposición a Reino Unido o a la libra esterlina. La intensa depreciación de más del 15% que ha sufrido la libra en 2016, sin embargo, ha impulsado el negocio de las compañías británicas con intereses en el exterior.

El otro gran evento que ha marcado 2016 han sido las elecciones presidenciales en los Estados Unidos. Estos comicios celebrados el pasado 8 de noviembre han condicionado de manera importante la actuación de la FED durante todo el año, dando lugar a cierta parálisis y una política de esperar para no interferir ni en la recuperación global ni en el proceso electoral. Finalmente, tras una campaña ruda y muy reñida, el candidato republicano Donald Trump se alzó con una estrecha y controvertida victoria, que a priori los mercados no deseaban.

Lejos de causar algún tipo de inestabilidad o los augurios negativos que se habían previsto, la victoria de Trump indujo el mejor comportamiento visto hasta la fecha de los mercados al suponer un impulso al sector financiero, al sector farmacéutico y al sector constructor, entre otros. Las renovadas esperanzas de crecimiento e inflación, eclipsaron la incertidumbre del nuevo gobierno o la amenaza de revisión de los tratados comerciales en los que participan los Estados Unidos. El nuevo entorno que se abre con mayor predominio de los factores inflacionistas marcaron un aumento temporal de pendientes en los tipos de interés y pesaron en el comportamiento de otros sectores afectados por las tises como las utilities, los valores inmobiliarios o las compañías más seguras, tipo distribución o consumo no cíclico.

Estos últimos acontecimientos, por el contrario, han supuesto un nuevo espaldarazo para el dólar, que ha finalizado el año prácticamente en la zona de máximos recientes contra el Euro en niveles de 1,05 \$/eur tras haber alcanzado su nivel de mayor fortaleza en diciembre en los 1,035 \$/eur.

Parece evidente que el año 2016 termina con una economía global en términos generales más fuerte y consolidada, con mayores expectativas de inflación, con indicadores adelantados y de sentimiento marcando máximos relativos, y con unas cotizaciones sostenidas a pesar de la volatilidad que ha caracterizado todo este período.

De cara a 2017, esperamos un **escenario de aceleración del crecimiento económico global frente a 2016, si bien seguirá siendo moderado en términos históricos**. Suave crecimiento en economías desarrolladas (pendientes de los estímulos fiscales en Estados Unidos y del impacto Brexit) y aceleración del crecimiento en emergentes (economías como Brasil o Rusia saliendo de la recesión). El elevado endeudamiento de los estados sigue siendo el principal lastre para un mayor crecimiento económico a nivel global.

Esperamos **inflación al alza, aunque de forma moderada y con divergencias geográficas**: mayor incremento en Estados Unidos (política fiscal expansiva con impacto en crecimiento, mercado laboral en pleno empleo), y en Reino Unido (impacto de depreciación de la libra). Y menor incremento en Eurozona y Japón, que seguirán por debajo de sus objetivos del 2%.

Política monetaria: creemos que los bancos centrales seguirán apoyando mientras sea necesario, si bien no existe mucho más recorrido en políticas monetarias, que deben o bien innovar (cambio de discurso del Banco de Japón), y/o ser complementadas por estímulos fiscales. Esperamos una normalización gradual de tipos de interés por parte de la FED, si bien la subida debería ser moderada, data dependiente y teniendo en cuenta el contexto internacional. El nivel de llegada de tipos debería ser claramente inferior a la anterior normalidad, en un entorno de crecimiento e inflación inferiores a los históricos. En el caso del BCE y del Banco de Japón, deberían mantener por el momento sus políticas monetarias expansivas. Solo una aceleración cíclica mayor de la esperada o la escasez de papel llevaría a un “tapering” más temprano de lo esperado.

Respecto a **beneficios empresariales, esperamos crecimiento del 10-12% en Europa**, apoyado por crecimiento (mejora en ventas), euro débil, apalancamiento operativo y favorables condiciones financieras (reducción de gastos financieros). En Estados Unidos, las empresas deberán afrontar el repunte de tipos de interés y posibles presiones salariales, aunque podrían verse beneficiadas por menores impuestos. El consenso de mercado espera un crecimiento del beneficio por acción del S&P 500 del 12% para 2017. Los beneficios en Europa siguen un 28% por debajo de niveles 2007/08, mientras que en Estados Unidos están un 24% por encima.

Respecto a **divisas**, el dólar estará apoyado en corto plazo tanto por la divergencia de políticas monetarias FED – BCE, como por el diferencial de crecimiento, que podría llevar a la paridad. El posterior deterioro de cuentas públicas americanas y, en algún momento, tapering del BCE, podrían presionar el dólar a la baja hacia niveles de 1,10 USD/EUR.

En este escenario hay **razones para ser razonablemente constructivos en renta variable de cara a 2017**: el atractivo relativo frente al crédito (yield spread en máximos), la situación macro estable (si bien a un ritmo bajo, recuperación paulatina), estabilidad en dólar vs euro, ligera inflación en precio del crudo, mejora de los resultados empresariales, expansión fiscal / mayor gasto en infraestructuras, aumento de la actividad corporativa (especialmente en Europa), y saldo positivo de flujos de inversión hacia la renta variable.

No obstante **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 (según se ha podido apreciar en 2016). Entre los más importantes, se encuentran: riesgos políticos (elecciones en Alemania, Francia, Holanda), con riesgo creciente de populismos / nacionalismos, posible debilidad del ciclo económico (China y Brexit como principales riesgos), la inflación en Estados Unidos (por salarios y efectos base de materias primas), que lleve a subidas más intensas de tipos de interés, cambiario (¿posible devaluación adicional del yuan?), proteccionismo (derivado de la implementación de las políticas de Trump), o posibles problemas de capital en la banca europea (bancos italianos en el punto de mira).

En lo que respecta a la **Renta Fija**, esperamos aumento de pendiente en curvas de deuda soberana de países desarrollados (subidas de tipos fundamentalmente en plazos largos). En Europa, a corto plazo la extensión del “Quantitative Easing” puede sostener los mercados; posteriormente, el “tapering” (retirada de estímulos monetarios) irá cobrando protagonismo por dos posibles motivos: inflación subyacente o escasez de bonos para comprar. En Estados Unidos, las curvas ya descuentan gran parte de las subidas. En el escenario de 2 subidas de tipos en EEUU la deuda a 10 años podría permitir cierta moderación en TIRes. Pero existe riesgo de que se produzcan 3 subidas.

La renta Fija privada Grado de Inversión ofrece retornos esperados muy bajos o del 0%, por lo que para obtener rentabilidad tiene sentido sobreponderar bonos corporativos de grado BB corto plazo, subordinados financieros e híbridos con opciones “call” de corto plazo. En **Renta Fija Emergente**, las perspectivas macroeconómicas siguen siendo positivas. La volatilidad puede persistir en el corto plazo (dudas sobre subidas de tipos en EEUU, fortaleza del dólar, políticas de Trump), por lo que tiene

sentido sobreponderar inversiones en Renta Fija Corto Plazo en “Hard Currency” (divisa fuerte, moneda no local), que no están tan expuestas a las oscilaciones del corto plazo y ofrecen un atractivo “carry” (rentabilidad).

2. Evolución del sector

De cara a 2017, esperamos un **escenario de aceleración del crecimiento económico global frente a 2016, si bien seguirá siendo moderado en términos históricos**. Suave crecimiento en economías desarrolladas (pendientes de los estímulos fiscales en Estados Unidos y del impacto Brexit) y aceleración del crecimiento en emergentes (economías como Brasil o Rusia saliendo de la recesión). El elevado endeudamiento de los estados sigue siendo el principal lastre para un mayor crecimiento económico a nivel global.

Esperamos **inflación al alza, aunque de forma moderada y con divergencias geográficas**: mayor incremento en Estados Unidos (política fiscal expansiva con impacto en crecimiento, mercado laboral en pleno empleo), y en Reino Unido (impacto de depreciación de la libra). Y menor incremento en Eurozona y Japón, que seguirán por debajo de sus objetivos del 2%.

Política monetaria: creemos que los bancos centrales seguirán apoyando mientras sea necesario, si bien no existe mucho más recorrido en políticas monetarias, que deben o bien innovar (cambio de discurso del Banco de Japón), y/o ser complementadas por estímulos fiscales. Esperamos una normalización gradual de tipos de interés por parte de la FED, si bien la subida debería ser moderada, data dependiente y teniendo en cuenta el contexto internacional. El nivel de llegada de tipos debería ser claramente inferior a la anterior normalidad, en un entorno de crecimiento e inflación inferiores a los históricos. En el caso del BCE y del Banco de Japón, deberían mantener por el momento sus políticas monetarias expansivas. Solo una aceleración cíclica mayor de la esperada o la escasez de papel llevaría a un “tapering” más temprano de lo esperado.

Respecto a **beneficios empresariales, esperamos crecimiento del 10-12% en Europa**, apoyado por crecimiento (mejora en ventas), euro débil, apalancamiento operativo y favorables condiciones financieras (reducción de gastos financieros). En Estados Unidos, las empresas deberán afrontar el repunte de tipos de interés y posibles presiones salariales, aunque podrían verse beneficiadas por menores impuestos. El consenso de mercado espera un crecimiento del beneficio por acción del S&P 500 del 12% para 2017. Los beneficios en Europa siguen un 28% por debajo de niveles 2007/08, mientras que en Estados Unidos están un 24% por encima.

Respecto a **divisas**, el dólar estará apoyado en corto plazo tanto por la divergencia de políticas monetarias FED – BCE, como por el diferencial de crecimiento, que podría llevar a la paridad. El posterior deterioro de cuentas públicas americanas y, en algún momento, tapering del BCE, podrían presionar el dólar a la baja hacia niveles de 1,10 USD/EUR.

En este escenario hay **razones para ser razonablemente constructivos en renta variable de cara a 2017**: el atractivo relativo frente al crédito (yield spread en máximos), la situación macro estable (si bien a un ritmo bajo, recuperación paulatina), estabilidad en dólar vs euro, ligera inflación en precio del crudo, mejora de los resultados empresariales, expansión fiscal / mayor gasto en infraestructuras, aumento de la actividad corporativa (especialmente en Europa), y saldo positivo de flujos de inversión hacia la renta variable.

No obstante **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 (según se ha podido apreciar en 2016). Entre los más importantes, se encuentran: riesgos políticos (elecciones en Alemania, Francia, Holanda), con riesgo creciente de populismos / nacionalismos, posible debilidad del ciclo económico (China y Brexit como principales riesgos), la inflación en Estados Unidos (por salarios y efectos base de materias primas), que lleve a subidas más intensas de tipos de interés, cambiario (¿posible devaluación adicional del yuan?), proteccionismo (derivado de la implementación de las políticas de Trump), o posibles problemas de capital en la banca europea (bancos italianos en el punto de mira).

En lo que respecta a la **Renta Fija**, esperamos aumento de pendiente en curvas de deuda soberana de países desarrollados (subidas de tipos fundamentalmente en plazos largos). En Europa, a corto plazo la extensión del “Quantitative Easing” puede sostener los mercados; posteriormente, el “tapering” (retirada de estímulos monetarios) irá cobrando protagonismo por dos posibles motivos: inflación subyacente o escasez de bonos para comprar. En Estados Unidos, las curvas ya descuentan gran parte de las subidas. En el escenario de 2 subidas de tipos en EEUU la deuda a 10 años podría permitir cierta moderación en TIRes. Pero existe riesgo de que se produzcan 3 subidas.

La renta Fija privada Grado de Inversión ofrece retornos esperados muy bajos o del 0%, por lo que para obtener rentabilidad tiene sentido sobreponderar bonos corporativos de grado BB corto plazo, subordinados financieros e híbridos con opciones “call” de corto plazo. En **Renta Fija Emergente**, las perspectivas macroeconómicas siguen siendo positivas. La volatilidad puede persistir en el corto plazo (dudas sobre subidas de tipos en EEUU, fortaleza del dólar, políticas de Trump), por lo que tiene sentido sobreponderar inversiones en Renta Fija Corto Plazo en “Hard Currency” (divisa fuerte, moneda no local), que no están tan expuestas a las oscilaciones del corto plazo y ofrecen un atractivo “carry” (rentabilidad).

3. Evolución de Renta 4 Banco S.A y sus sociedades dependientes

Renta 4 Banco ha obtenido durante el ejercicio 2016 un **Beneficio Neto de 12 millones de euros, inferior** en un **14%** al resultado alcanzado en 2015.

En el **cuarto trimestre** el **Beneficio Neto** ha sido **3,7 millones de euros**, lo que representa una **crecimiento del 20,8%** respecto al registrado en el mismo período del año anterior y un **33,8%** superior a la media de los tres primeros trimestres del año.

El ratio de capital “CET1 Fully Loaded” se sitúa en torno al 15,5% holgadamente por encima de los requerimientos regulatorios y entre los más elevados del sector.

El **Retorno sobre Capital (ROE)** está en torno al **15%**, porcentaje notablemente superior a la media del sector.

Durante el año 2016 han sido especialmente destacables tres factores, importante **crecimiento** del volumen de los **activos de clientes bajo gestión, elevado ritmo de captación neta de patrimonio**

por la red propia y la progresiva **mejoría de los resultados** trimestrales conforme avanzaba el ejercicio.

Un año más, las **variables operativas de actividad y de negocio han continuado mantenido una positiva evolución**

- Los **activos de clientes bajo gestión**, área que representa el mayor añadido de la actividad **han aumentado un 12,8%** en el año, ascendiendo a 7.589 millones y se ha mantenido el buen ritmo de crecimiento del volumen de los **activos de clientes de la red propia**, durante el año se han **incrementado un 14,3%** hasta alcanzar la cifra de 7.923 millones de euros.
- La **captación neta de patrimonio** de clientes de la red propia ha sido **825 millones de euros**,

A lo largo del pasado ejercicio se ha observado una **progresiva mejora de los resultados trimestrales** conforme avanzaba el año. El Beneficio Neto del 4º Trimestre ha aumentado el 20,8% respecto al mismo período del año anterior y el 32,6% respecto al Tercer Trimestre de 2016.

Es intención del Consejo de Administración proponer a la Junta de Accionistas a celebrar en el mes de abril el reparto de un dividendo complementario que sitúe la rentabilidad por dividendo en el entorno del 3% sobre la cotización actual del valor.

Datos significativos

Magnitudes Operativas	4T 2016	4T 2015	%
Nº Clientes	432.880	393.237	10,1%
<i>Red Propia</i>	68.494	65.428	4,7%
<i>Red de Terceros</i>	364.386	327.809	11,2%
Activos Gestión Temporal Banco Madrid (millones de euros)	1.261	2.413	-47,7%
Activos Totales (millones de euros)	15.444	13.432	15,0%
<i>Bolsa</i>	6.843	5.867	16,6%
<i>Fondos Inversión (propios y de terceros)</i>	3.821	3.449	10,8%
<i>Fondo Pensiones</i>	2.830	2.474	14,4%
<i>SICAVs</i>	938	803	16,8%
<i>Otros</i>	1.012	839	20,6%
Activos Red Propia (millones de euros)	7.923	6.931	14,3%
Activos Red de Terceros (millones de euros)	7.521	6.501	15,7%
Activos Gestión Temporal Banco Madrid (millones de euros)	1.261	2.413	-47,7%
Resultados (miles euros)	4T 2016	4T 2015	%
Comisiones Percibidas	123.276	127.765	-3,5%
Margen Financiero	3.044	3.380	-9,9%
Resultado Operaciones Financieras	4.176	1.444	189,2%
Costes Explotación	53.314	48.722	9,4%
Resultado Actividad Explotación	17.221	20.314	-15,2%
Beneficio Neto	12.045	14.020	-14,1%
BPA	0,30	0,34	-14,1%
Plantilla (promedio del periodo)	4T 2016	4T 2015	%
Plantilla media en el periodo	444	411	8,0%
<i>Red Comercial (en Latinoamérica)</i>	232 (36)	222 (31)	4,5%
<i>Servicios Centrales</i>	212	189	12,2%
Nº Oficinas	64	63	1,6%
La Acción Renta 4	4T 2016	4T 2015	%
Ticker (Reuters/Bloomberg/Adrs)	RTA4.MA	RTA4.MA	
Cotización (€)	5,87	5,85	0,3%
Capitalización (€)	244.177.303	243.345.353	0,3%
Nº Acciones Circulación	40.693.203	40.693.203	

Datos Operativos

El **patrimonio administrado y gestionado**, excluyendo los activos bajo administración temporal de Banco Madrid, asciende a **15.444 millones de euros**, de los cuales, 7.923 millones de euros corresponden a la red propia y 7.521 millones de euros a redes de terceros. En 2016 la cifra total de patrimonio ha crecido un 15%, manteniéndose un año más un elevado ritmo de crecimiento de los activos de clientes.

En términos porcentuales el **patrimonio de la red propia** en los últimos doce meses se ha incrementado un **14,3%**, lo que supone en términos absolutos un crecimiento de 992 millones de euros.

Los **activos de clientes bajo gestión** (Fondos de Inversión, SICAVs y Fondos de Pensiones) ascienden a **7.589 millones de euros**, lo que supone un crecimiento en el año del **12,8%**. Si incluimos el patrimonio de Fondos de Inversión de Banco Madrid gestionados temporalmente, este importe asciende a **8.850 millones de euros**.

El patrimonio en **Fondos de Inversión comercializados y gestionados por Renta 4** (Fondos de Renta 4 Gestora y Fondos de otras gestoras, sin incluir los Fondos procedentes de Banco Madrid) se sitúa al finalizar el año en **3.821 millones de euros**, frente a 3.449 millones de euros en el último trimestre de 2015, lo que en términos porcentuales representa un incremento de 10,8%.

El patrimonio de los **Fondos de Inversión de Renta 4 Gestora**, asciende a **2.806 millones de euros**, con un crecimiento del 13,7% respecto a la misma fecha del pasado año. Si incorporamos el patrimonio gestionado temporalmente de los fondos provenientes de Banco Madrid, los activos de clientes bajo gestión ascienden a 4.067 millones de euros.

El patrimonio comercializado en **Fondos de otras gestoras** se ha situado en **1.015 millones de euros**, lo que equivale a un crecimiento anual del 3,4%.

Respecto a las **SICAVs gestionadas**, su patrimonio se sitúa en **938 millones de euros** con un incremento respecto al último trimestre del ejercicio 2015 del 16,8%.

El patrimonio en **Fondos de Pensiones**, alcanza la cifra de **2.830 millones de euros** con un aumento respecto al mismo periodo del año anterior del 14,4%.

La **captación neta de patrimonio** de clientes ha ascendido a **927 millones de euros**, siendo destacable el comportamiento de la red propia, que ha registrado una captación neta durante el año de **825 millones de euros**.

Ha continuado creciendo el ritmo **de incorporación de nuevos clientes**. El número total de cuentas de clientes es 432.880, de las cuales, **68.494 pertenecen a la red propia** y 364.386 a red de terceros, con crecimientos respectivos del 4,7% y 11,2%.

El **Beneficio Neto Atribuido al Grupo** alcanzado durante 2016 se ha situado en **12,0 millones de euros**, lo que representa un **descenso del 14,1%** respecto al mismo período del año anterior.

Las **Comisiones Brutas** (Comisiones percibidas, resultado sociedades método participación y otros productos de explotación), han **disminuido en un 3,2%**, hasta la cifra de **123,3 millones de euros**, frente a 127,4 millones de euros en 2015.

Las comisiones de gestión obtenidas durante 2016 en la línea de negocio de **“Gestión de Activos”**, han descendido en un **0,2%** hasta alcanzar **59,7 millones de euros** frente a una cifra obtenida en 2015 de 59,8 millones de euros. Las comisiones han tenido un ligero retroceso, aunque el patrimonio bajo gestión se ha incrementado, debido al comportamiento de los inversores que se ha dirigido hacia activos de menor margen como los fondos monetarios por las numerosas incertidumbres existentes.

Las Comisiones Brutas del área de **“Intermediación”**, experimentaron una caída del 7,5%, cerrando el semestre en **53,1 millones de euros** frente a 57,5 millones de euros en 2015. En esta área destacan los incrementos en la operativa de **“Derivados Internacionales”** que ha crecido un 7,9% respecto al mismo periodo del año anterior.

El área de **“Servicios Corporativos”** ha experimentado un aumento del 3,4% situándose en **10,5 millones de euros**.

En términos de **Comisiones Netas**, (Comisiones Brutas-Comisiones satisfechas), descendieron un 4,3% alcanzando la cifra de **60,7 millones de euros**, en comparación con 63,4 millones de euros obtenidos en 2015.

El **Margen de intereses** se ha situado en **3,0 millones de euros**, frente a 3,4 millones de euros el año anterior, lo que ha supuesto un **retroceso de 9,9%** debido a que durante el período ha continuado el descenso de los tipos de interés.

El **Resultado de operaciones financieras** ha experimentado crecimiento del 189,2% alcanzando **4,2 millones de euros** frente a los 1,4 millones de euros en 2015.

Por el lado de los Costes, los **Costes de Explotación** (Gastos generales, Gastos de personal, Otros Gastos de explotación y Amortizaciones) han ascendido a **53.314 miles de euros**, lo que ha supuesto un incremento del 9,4% en el período.

Los **Gastos de personal** se han incrementado un 10,9% situándose en **26,7 millones de euros**.

Los **Gastos generales de administración** han subido un 2,3% hasta **19,2 millones de euros**, frente a 18,8 millones el año anterior. Este crecimiento de los gastos de administración se produce por el incremento de costes que supone la expansión internacional.

El **Resultado antes de Impuestos** se ha situado en **17,2 millones de euros**, frente a 19,9 millones de euros en 2015, lo que representa un descenso de 13,7%.

4. Evolución previsible de la sociedad

La positiva evolución de los activos de clientes bajo gestión, la elevada cifra de captación neta de patrimonio por la red propia y la progresiva mejora de los resultados trimestrales a lo largo del año 2016 confirman el posicionamiento de Renta 4 Banco como Banco especialista en inversión y nos permiten tener una proyección positiva para el año 2017.

Asimismo, tanto la evolución en Chile, Perú y Colombia, como el establecimiento de nuestra Gestora en Luxemburgo, han continuado a buen ritmo el pasado año y es razonable esperar que en 2017 contribuyan en mayor medida al resultado global a medida que van alcanzando una adecuada masa crítica.

La atención a los costes operativos y a la transformación digital seguirá siendo prioritaria no solo desde el punto de vista del control de costes, sino, sobre todo, para mejorar de forma permanente la calidad de los servicios ofrecidos.

Por todo ello, y en línea con lo visto en los últimos trimestres, seguimos manteniendo una expectativa de crecimiento tanto del resultado de la actividad de explotación como del beneficio en los próximos trimestres y en el conjunto del 2017.

Desde el punto de vista de los mercados, tras un 2016 lleno de sorpresas, esperamos un 2017 igualmente complejo y volátil. En ese contexto Renta 4 ha sabido conseguir rentabilidades positivas en las carteras de los clientes, basándose en un modelo de gestión muy disciplinado y en una rigurosa gestión de riesgos, un enfoque que continuaremos aplicando en 2017.