

Renta 4  
Banco, S.A.  
y  
Sociedades  
Dependien  
tes que  
forman el  
Grupo  
Renta 4

**Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados**

31 de Diciembre de 2018

**Informe de Gestión Intermedio Consolidado**

Ejercicio 2018

(Junto con el Informe de Revisión Limitada)

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

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

### Balances consolidados a 31 de diciembre de 2018 y 2017

	Nota	Miles de euros	
		31 de diciembre de 2018 (No auditado)	31 de diciembre de 2017 Auditado NIC 39 (*)
<b>ACTIVO</b>			
<b>Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista</b>		<b>427.868</b>	<b>398.333</b>
<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>7</b>	<b>28.766</b>	<b>2.232</b>
Derivados		475	853
Instrumentos de patrimonio		28.291	97
Valores representativos de deuda		-	1.282
Préstamos y anticipos		-	-
Bancos centrales		-	-
Entidades de crédito		-	-
Clientela		-	-
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		-	-
<b>Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>7</b>	-	-
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>		-	-
<b>Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>7</b>	-	-
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>		-	-
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global</b>	<b>7</b>	<b>718.020</b>	<b>598.393</b>
Instrumentos de patrimonio		5.443	20.109
Valores representativos de deuda		712.577	578.284
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		409.335	370.376
<b>Activos financieros a coste amortizado</b>	<b>7</b>	<b>108.853</b>	<b>162.423</b>
Valores representativos de deuda		-	-
Préstamos y anticipos		108.853	162.423
Bancos centrales		-	40.000
Entidades de crédito		26.618	38.636
Clientela		82.235	83.787
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		-	-
<b>Derivados - contabilidad de coberturas</b>		-	-
<b>Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés</b>		-	-
<b>Inversiones en negocios conjuntos y asociadas</b>		-	-
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		-	-
<b>Activos amparados por contratos de seguro o reaseguro</b>		-	-
<b>Activos tangibles</b>	<b>8</b>	<b>40.951</b>	<b>40.255</b>
Inmovilizado material		37.257	36.432
De uso propio		37.257	36.432
Cedido en arrendamiento operativo		-	-
Afecto a obra social (cajas de ahorros y cooperativas de crédito)		-	-
Inversiones inmobiliarias		3.694	3.823
De las cuales: cedido en arrendamiento operativo		3.694	3.823
<i>Pro memoria: adquirido en arrendamiento financiero</i>		-	-
<b>Activos intangibles</b>	<b>9</b>	<b>18.292</b>	<b>17.576</b>
Fondo de comercio		15.291	15.291
Otros activos intangibles		3.001	2.285
<b>Activos por impuestos</b>		<b>2.571</b>	<b>1.818</b>
Activos por impuestos corrientes		1.551	631
Activos por impuestos diferidos		1.020	1.187
<b>Otros activos</b>		<b>948</b>	<b>508</b>
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Existencias		-	-
Resto de los otros activos		948	508
<b>Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.346.269</b>	<b>1.221.538</b>

(\*) Cifras de las Cuentas Anuales consolidadas, bajo la NIC 39, que se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (ver nota 2.2.)

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

### Balances consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

	Nota	Miles de euros	
		31 de diciembre de 2018 (No auditado)	31 de diciembre de 2017 Auditado NIC 39 (*)
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>10</b>	-	<b>213</b>
Derivados		-	213
Posiciones cortas		-	-
Depósitos		-	-
Bancos centrales		-	-
Entidades de crédito		-	-
Clientela		-	-
Valores representativos de deuda emitidos		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
<b>Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>10</b>	-	-
Depósitos		-	-
Bancos centrales		-	-
Entidades de crédito		-	-
Clientela		-	-
Valores representativos de deuda emitidos		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
<i>Pro memoria: pasivos subordinados</i>		-	-
<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>10</b>	<b>1.240.172</b>	<b>1.116.247</b>
Depósitos		1.132.424	960.801
Bancos centrales		9.849	9.951
Entidades de crédito		19.754	17.909
Clientela		1.102.821	932.941
Valores representativos de deuda emitidos		-	-
Otros pasivos financieros		107.748	155.446
<i>Pro memoria: pasivos subordinados</i>		-	-
<b>Derivados - contabilidad de coberturas</b>		-	-
<b>Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés</b>		-	-
<b>Pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro</b>		-	-
<b>Provisiones</b>	<b>11</b>	<b>463</b>	<b>628</b>
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo		-	-
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo		-	-
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes		458	628
Compromisos y garantías concedidos		5	-
Restantes provisiones		-	-
<b>Pasivos por impuestos</b>		<b>4.836</b>	<b>4.677</b>
Pasivos por impuestos corrientes		3.365	2.996
Pasivos por impuestos diferidos		1.471	1.681
<b>Capital social reembolsable a la vista</b>		-	-
<b>Otros pasivos</b>		<b>3.797</b>	<b>4.771</b>
<i>De los cuales: fondo de la obra social (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito)</i>		-	-
<b>Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>1.249.268</b>	<b>1.126.536</b>

(\*) Cifras de las Cuentas Anuales consolidadas, bajo la NIC 39, que se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (ver nota 2.2.)

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

### Balances consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

	Nota	Miles de euros	
		31 de diciembre de 2018 (No auditado)	31 de diciembre de 2017 Auditado NIC 39 (*)
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>			
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>12</b>	<b>96.329</b>	<b>93.479</b>
<b>Capital</b>		<b>18.312</b>	<b>18.312</b>
Capital desembolsado		18.312	18.312
Capital no desembolsado exigido		-	-
Pro memoria: capital no exigido		-	-
<b>Prima de emisión</b>		<b>8.496</b>	<b>8.496</b>
<b>Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital</b>		-	-
Componente de patrimonio neto de los instrumentos financieros compuestos		-	-
Otros instrumentos de patrimonio emitidos		-	-
<b>Otros elementos de patrimonio neto</b>		-	-
<b>Ganancias acumuladas</b>		-	-
<b>Reservas de revalorización</b>		-	-
<b>Otras reservas</b>		<b>63.111</b>	<b>58.919</b>
Reservas o pérdidas acumuladas de inversiones en negocios conjuntos y asociadas		-	-
Otras		63.111	58.919
<b>(-) Acciones propias</b>		(763)	(643)
<b>Resultado atribuible a los propietarios de la dominante</b>		16.095	16.513
<b>(-) Dividendos a cuenta</b>		(8.922)	(8.118)
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO</b>		<b>(13)</b>	<b>873</b>
<b>Elementos que no se reclasificarán en resultados</b>		<b>(1.189)</b>	<b>(963)</b>
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas		-	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de inversiones en negocios conjuntos y asociadas		-	-
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		(1.189)	(963)
Ineficacia de las coberturas de valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		-	-
<b>Elementos que pueden reclasificarse en resultados</b>		<b>1.176</b>	<b>1.836</b>
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero [porción efectiva]		-	-
Conversión de divisas		(1.021)	(380)
Derivados de cobertura. Coberturas de flujos de efectivo [porción efectiva]		-	-
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		2.197	2.216
Instrumentos de cobertura (elementos no designados)		-	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos en inversiones en negocios conjuntos y asociadas		-	-
<b>INTERESES MINORITARIOS [participaciones no dominantes]</b>		<b>685</b>	<b>650</b>
Otro resultado global acumulado		(93)	(61)
Otros elementos		778	711
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>97.001</b>	<b>95.002</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>1.346.269</b>	<b>1.221.538</b>
<b>PRO-MEMORIA: EXPOSICIONES FUERA DE BALANCE</b>			
Garantías concedidas	13	608	368
Compromisos contingentes concedidos	13	18.353	8.117
		<b>18.961</b>	<b>8.485</b>

(\*) Cifras de las Cuentas Anuales consolidadas, bajo la NIC 39, que se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (ver 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 2018 y 2017

		Miles de euros	
		31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Nota	(No auditado)	NIC 39 (*)	
	Ingresos por intereses	4.636	3.737
	(Gastos por intereses)	(1.330)	(700)
	(Gastos por capital social reembolsable a la vista)	-	-
<b>A)</b>	<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>3.306</b>	<b>3.037</b>
	Ingresos por dividendos	368	371
	Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	-	-
	Ingresos por comisiones	140.679	137.245
	(Gastos por comisiones)	(71.502)	(71.753)
	Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	328	785
	Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	2.284	6.980
	Ganancias o (-) pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	-	-
	Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	-	-
	Ganancias o (-) pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	-	-
	Diferencias de cambio [ganancia o (-) pérdida], netas	4.789	2.998
	Otros ingresos de explotación	262	453
	(Otros gastos de explotación)	(2.513)	(2.869)
	<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>B)</b>	<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>78.001</b>	<b>77.247</b>
	(Gastos de administración)	(51.199)	(49.352)
	(Gastos de personal)	(31.637)	(31.168)
	(Otros gastos de administración)	(19.562)	(18.184)
	(Amortización)	(5.234)	(4.978)
	(Provisiones o (-) reversión de provisiones)	(413)	(128)
	(Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor y ganancias o pérdidas por modificaciones de flujo de caja de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación)	860	20
	(Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global)	(65)	1
	(Activos financieros a coste amortizado)	925	19
<b>C)</b>	<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>22.015</b>	<b>22.809</b>
	(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)	-	-
	(Activos tangibles)	-	-
	(Activos intangibles)	-	-
	(Otros)	-	-
	Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	-	720
	<i>De las cuales: inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas</i>	-	720
	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	-	-
<b>D)</b>	<b>GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>22.015</b>	<b>23.529</b>
	(Gastos o (-) ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas)	(6.254)	(7.248)
<b>E)</b>	<b>GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>15.761</b>	<b>16.281</b>
	Ganancias o (-) pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	-	-
<b>F)</b>	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>15.761</b>	<b>16.281</b>
	Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(334)	(232)
	Atribuible a los propietarios de la dominante	16.095	16.513
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>			
	Básico	0,40	0,41
	Diluido	0,40	0,41

(\*) Cifras de los Estados Financieros Intermedios Consolidados, bajo la NIC 39, que se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (ver 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 2018 y 2017

	Miles de euros	
	2018 NIIF 9	2017 (*) NIC 39
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>15.761</b>	<b>16.281</b>
<b>Otro resultado global</b>	<b>(1.128)</b>	<b>431</b>
<b>Elementos que no se reclasificarán en resultados</b>	<b>(436)</b>	<b>-</b>
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en resultado global	(623)	-
Resto de ajustes de valoración	-	-
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que no se reclasificarán	187	-
<b>Elementos que pueden reclasificarse en resultados</b>	<b>(692)</b>	<b>431</b>
Conversión de divisas	(673)	(445)
Ganancias o (-) pérdidas por cambio de divisas contabilizadas en el patrimonio neto	(673)	(445)
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global	(27)	1.243
<i>Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto</i>	<i>(301)</i>	<i>2.027</i>
<i>Transferido a resultados</i>	<i>(328)</i>	<i>(784)</i>
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que pueden reclasificarse en resultados	8	(367)
<b>Resultado global total del ejercicio</b>	<b>14.633</b>	<b>16.712</b>
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(366)	(293)
Atribuible a los propietarios de la dominante	14.999	17.005

(\*) Cifras de los Estados Financieros Intermedios Consolidados, bajo la NIC 39, que se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (ver 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 a 31 de diciembre de 2018 (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	Otro resultado global acumulado	Otros elementos	Total
<b>Saldo de apertura al 31/12/2017</b>	<b>18.312</b>	<b>8.496</b>	-	-	-	-	58.919	(643)	16.513	(8.118)	873	(61)	711	<b>95.002</b>
Efectos de la corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectos de los cambios en las políticas contables	-	-	-	-	-	-	(210)	-	-	-	210	-	-	-
<b>Saldo de apertura (período corriente)</b>	<b>18.312</b>	<b>8.496</b>	-	-	-	-	<b>58.709</b>	<b>(643)</b>	<b>16.513</b>	<b>(8.118)</b>	<b>1.083</b>	<b>(61)</b>	<b>711</b>	<b>95.002</b>
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	-	-	-	-	4.402	(120)	(16.513)	(804)	-	-	401	(12.634)
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 12.j)	-	-	-	-	-	-	(4.059)	-	-	(8.922)	-	-	-	(12.981)
Compra de acciones propias (Nota 12.f)	-	-	-	-	-	-	-	(434)	-	-	-	-	-	(434)
Venta o cancelación de acciones propias	-	-	-	-	-	-	66	314	-	-	-	-	-	380
Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	8.395	-	(16.513)	8.118	-	-	-	-
Aumento o (-) disminuciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos basados en acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	401	401
De los cuales: dotación discrecional a obras y fondos sociales (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado global del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>16.095</b>	-	<b>(1.096)</b>	<b>(32)</b>	<b>(334)</b>	<b>14.633</b>
<b>Saldo de cierre al 31/12/2018 (período corriente)</b>	<b>18.312</b>	<b>8.496</b>	-	-	-	-	<b>63.111</b>	<b>(763)</b>	<b>16.095</b>	<b>(8.922)</b>	<b>(13)</b>	<b>(93)</b>	<b>778</b>	<b>97.001</b>

(\*) Cifras de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados, bajo la NIC 39, que se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. (Ver Nota 2.2)

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

### Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente a 31 de diciembre de 2017

	Miles de euros													Total
	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		
												Otro resultado global acumulado	Otros elementos	
<b>Saldo de apertura al 31/12/2016</b>	<b>18.312</b>	<b>8.496</b>	-	-	-	-	<b>54.782</b>	<b>(370)</b>	<b>12.127</b>	<b>(4.165)</b>	<b>381</b>	-	<b>943</b>	<b>90.506</b>
Efectos de la corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectos de los cambios en las políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo de apertura</b>	<b>18.312</b>	<b>8.496</b>	-	-	-	-	<b>54.782</b>	<b>(370)</b>	<b>12.127</b>	<b>(4.165)</b>	<b>381</b>	-	<b>943</b>	<b>90.506</b>
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	-	-	-	-	<b>4.137</b>	<b>(273)</b>	<b>(12.127)</b>	<b>(3.953)</b>	-	-	-	<b>(12.216)</b>
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 18.g)	-	-	-	-	-	-	(3.825)	-	-	(8.118)	-	-	-	(11.943)
Compra de acciones propias (Nota 18.f)	-	-	-	-	-	-	-	(273)	-	-	-	-	-	(273)
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	-	-	-	-	-	-	7.962	-	(12.127)	4.165	-	-	-	-
Aumento o (-) disminuciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos basados en acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto (Nota 18.k)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De los cuales: dotación discrecional a obras y fondos sociales (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado global del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>16.513</b>	-	<b>492</b>	<b>(61)</b>	<b>(232)</b>	<b>16.712</b>
<b>Saldo de cierre al 31/12/2017</b>	<b>18.312</b>	<b>8.496</b>	-	-	-	-	<b>58.919</b>	<b>(643)</b>	<b>16.513</b>	<b>(8.118)</b>	<b>873</b>	<b>(61)</b>	<b>711</b>	<b>95.002</b>

(\*) Cifras de los Estados Financieros Intermedios Consolidados, bajo la NIC 39, que se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (ver 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 2018 y 2017

	Miles de euros	
	31 de diciembre de 2018 (No auditado)	31 de diciembre de 2017
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>51.080</b>	<b>47.389</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>15.761</b>	<b>16.281</b>
<b>Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>8.825</b>	<b>11.223</b>
Amortización	5.234	4.978
Otros ajustes	3.591	6.245
<b>Aumento/disminución neto en los activos de explotación</b>	<b>(90.904)</b>	<b>(23.716)</b>
Activos financieros mantenidos para negociar	(12.497)	5.147
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	(131.938)	(29.068)
Activos a coste amortizado	54.724	71
Otros activos de explotación	(1.193)	134
<b>Aumento/disminución neta en los pasivos de explotación</b>	<b>122.887</b>	<b>49.618</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar	(213)	(3.992)
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	123.925	53.386
Otros pasivos de explotación	(825)	224
<b>Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios</b>	<b>(5.489)</b>	<b>(6.017)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(6.646)</b>	<b>(3.746)</b>
<b>Pagos</b>	<b>(6.646)</b>	<b>(4.752)</b>
Activos tangibles	(4.642)	(3.543)
Activos intangibles	(2.004)	(1.209)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
<b>Cobros</b>	-	<b>1.006</b>
Activos tangibles	-	-
Activos intangibles	-	-
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-	1.006
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(13.997)</b>	<b>(42.567)</b>
<b>Pagos</b>	<b>(14.745)</b>	<b>(42.938)</b>
Dividendos (nota 12.j)	(12.981)	(11.943)
Pasivos subordinados	-	-
Amortización de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (nota 12.f)	(434)	(273)
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(1.330)	(30.722)
<b>Cobros</b>	<b>748</b>	<b>371</b>
Pasivos subordinados	-	-
Emisión de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	380	-
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	368	371
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>(673)</b>	<b>(445)</b>
<b>AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>29.764</b>	<b>631</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	<b>398.104</b>	<b>397.473</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>427.868</b>	<b>398.104</b>
<b>PRO MEMORIA</b>		
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DE PERIODO</b>	<b>427.868</b>	<b>398.104</b>
Caja	100	101
Saldo equivalente al efectivo en bancos centrales	19.952	18.191
Otros activos financieros	407.816	379.812
Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-

(\*) Cifras de los Estados Financieros Intermedios Consolidados, bajo la NIC 39, que se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (ver 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. VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS
7. ACTIVOS FINANCIEROS
8. ACTIVO MATERIAL
9. ACTIVO INTANGIBLE
10. PASIVOS FINANCIEROS
11. PROVISIONES
12. PATRIMONIO NETO Y GANANCIAS POR ACCIÓN
13. RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES
14. SITUACIÓN FISCAL
15. PARTES VINCULADAS
16. INGRESOS Y GASTOS
17. OTRA INFORMACIÓN
18. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

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

### **Notas explicativas resumidas de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes a 31 de diciembre de 2018**

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

- a) Coeficiente de Reservas Mínimas - Mantenimiento de un porcentaje mínimo de recursos depositados en un banco central nacional de un país participante en la moneda única (euro) para la cobertura del coeficiente de reservas mínimas. A 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 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 2018 y 31 de diciembre de 2017 el Grupo y la Sociedad Dominante cumplían con los mínimos exigidos a este respecto.
- c) Coeficiente de liquidez - El Reglamento (UE) N° 575/2013, de 26 de junio de 2013 sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión (CRR en adelante), exige, en su artículo 412, el cumplimiento del requisito de liquidez, estando desarrollado en el Reglamento Delegado (UE) 2015/61. Este requisito es exigible a las entidades de crédito a nivel individual (artículo 6.4 de la CRR) y a nivel consolidado de la matriz (artículo 11.3 de la CRR) desde el 1 de octubre de 2015.

Se ha adoptado conforme al siguiente calendario:

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

El ratio de liquidez a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 que presenta la Sociedad Dominante a nivel individual es superior al 100%, el cuál será exigible a partir del 1 de enero de 2018.

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

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

A la fecha, la Comisión Gestora del FGD no ha comunicado aún la aportación anual a realizar por el Banco, por el Compartimento de garantía de valores (el importe estimado por la entidad asciende a 518 miles de euros en el ejercicio 2018). El importe comunicado respecto al Compartimento de garantía de depósitos ha ascendido a 731 miles de euros. Dicho importe se incrementó en 21 miles de euros correspondiente a la regularización del gasto del ejercicio 2017 y se encontraban registrados en el capítulo «Otras cargas de explotación» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

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 12 de abril de 2018, el Banco ha realizado una aportación al FUR por importe de 295 miles de euros (243 miles de euros en el ejercicio 2017) junto con las tasas asociadas por importe de 11 miles de euros (6 miles de euros en el ejercicio 2017). Estos importes, se han registrado en el capítulo «Otros gastos de explotación» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta y el resto se encuentra registrado en el epígrafe de “Otros activos” del balance consolidado adjunto.

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

## **2. BASES DE PRESENTACIÓN**

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

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al 31 de diciembre de 2018 se han preparado de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia para la preparación de estados financieros intermedios resumidos y conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridas durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas. Por lo anterior, los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, por lo que para la adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados los mismos deben ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo Renta 4 correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se corresponden, en general, con las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, tomando en consideración las Normas e Interpretaciones que han entrado en vigor en el ejercicio 2018 (ver Nota 2.9).

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

En aplicación de la normativa vigente, las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2017 fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante, en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 13 de marzo de 2018, y aprobadas por la Junta General de Accionistas de Renta 4 Banco, S.A., celebrada el 27 de abril de 2018, 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 2018 (no auditada) y a 31 de diciembre de 2017, se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información referida al 31 de diciembre de 2017.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondiente a 31 de diciembre de 2018 han sido elaborados considerando la adaptación del contenido de la información financiera pública a los criterios de elaboración, terminología, definiciones y formatos de los estados denominados FINREP que se establecen con carácter obligatorio para la información financiera consolidada que se elabora aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, en el Reglamento de Ejecución (UE) de la Comisión nº 680/214, de 16 de abril, de conformidad con el Reglamento (UE) nº 575/2013, del Parlamento Europeo y del Consejo.

A partir del 1 de enero de 2018, la NIIF 9 sustituye a la NIC 39 e incluye modificaciones en los requerimientos para la clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros, el deterioro de activos financieros y la contabilidad de coberturas (ver Nota 2.9.a). Los efectos de la primera aplicación de la NIIF 9 se presentan en el Anexo I.

Adicionalmente, desde el 1 de enero de 2018 ha entrado en vigor la Circular 4/2017 del Banco de España para entidades de crédito, sobre normas de información financiera pública y reservada, y modelos de estados financieros. El objetivo de dicha Circular es adaptar el régimen contable de las entidades de crédito españolas a los cambios del ordenamiento contable europeo derivados de la adopción de dos nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), concretamente la “NIIF 15 - Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes” y la “NIIF 9 - Instrumentos financieros”.

Por este motivo, se ha reelaborado y reexpresado a la nueva nomenclatura determinada información referida al ejercicio 2017 con el fin de presentarla de forma homogénea con el periodo el 31 de diciembre de 2018.

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

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

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

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

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el Grupo no poseía participación en el capital de otras entidades de crédito nacionales o extranjeras.

## **2.5 Métodos de consolidación**

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

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

Para que se consideren dependientes deben concurrir:

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

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

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

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

## **2.6 Intereses minoritarios**

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

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

## 2.7 Homogeneización valorativa

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

## 2.8 Eliminación de operaciones internas

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

## 2.9 Novedades normativas

Los principios y políticas contables y métodos de valoración aplicados para la elaboración de los estados financieros consolidados adjuntos no difieren significativamente de los detallados en la Nota 2 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2017, excepto, fundamentalmente por la aplicación de la NIIF 9, que entró en vigor el 1 de enero de 2018.

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

En el ejercicio 2018 entraron en vigor las siguientes modificaciones de las NIIF y de las interpretaciones de las mismas (en adelante, "CINIIF"), cuyos efectos han sido recogidos en los presentes estados financieros resumidos consolidados del Grupo Renta 4:

#### - **NIIF 9: "Instrumentos Financieros"**

La NIIF 9 sustituye a la NIC 39 e incluye requerimientos para la clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros, el deterioro de activos financieros y la contabilidad de coberturas.

Los principales requerimientos de la NIIF 9 son:

#### 1. Clasificación y valoración de instrumentos financieros

##### Activos financieros

La NIIF 9 contiene un nuevo enfoque de clasificación y valoración de los activos financieros que refleja el modelo de negocio en el que se gestionan los activos y sus características de flujo de efectivo.

La NIIF 9 contiene tres categorías principales de clasificación para activos financieros: valorados a coste amortizado, valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado, y valorados a valor razonable con cambios en resultados. La norma elimina las categorías existentes de la NIC 39 de inversiones mantenidas hasta el vencimiento, préstamos y partidas a cobrar y disponibles para la venta.

La clasificación de los instrumentos financieros en una categoría de coste amortizado o de valor razonable tiene que pasar por dos pruebas: el modelo de negocio y la evaluación del flujo de efectivo contractual, comúnmente conocido como el "Criterio de sólo pago de principal e intereses" (en adelante, SPPI). El propósito de la prueba SPPI es determinar si de acuerdo a las características contractuales del instrumento, sus flujos de caja representan sólo la devolución de su principal e intereses, entendidos básicamente como la compensación por el valor temporal del dinero y el riesgo de crédito del deudor.



Un instrumento financiero se clasificará en la cartera de coste amortizado cuando se gestiona con un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para recibir flujos de efectivo contractuales, y cumpla la prueba del SPPI. Se clasificarán en la cartera de activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global si se gestionan con un modelo de negocio cuyo objetivo combina la percepción de los flujos de efectivo contractuales y las ventas y cumpla la prueba del SPPI. Se clasificarán a valor razonable con cambios en resultados siempre que por el modelo de negocio de la entidad para su gestión o por las características de sus flujos de efectivo contractuales no sea procedente clasificarlo en alguna de las carteras descritas anteriormente.

Durante el ejercicio 2017, el Grupo revisó los distintos modelos de negocio en las distintas geografías donde el Grupo opera para su clasificación de acuerdo a la NIIF 9 teniendo en cuenta las particularidades de las estructuras y organizaciones locales, así como la tipología de los productos.

Independientemente de la frecuencia y la importancia de las ventas, ciertos tipos de ventas no son incompatibles con la categoría de mantenidos para recibir los flujos contractuales: como son ventas por disminución de la calidad crediticia; ventas cercanas al vencimiento de las operaciones de forma que las variaciones en los precios de mercado no tendrían un efecto significativo en los flujos de efectivo del activo financiero; ventas en respuesta a un cambio en la regulación o en la tributación; ventas en respuesta a una reestructuración interna o combinación de negocios significativa; ventas derivadas de la ejecución de un plan de crisis de liquidez cuando el evento de crisis no se espera de forma razonable.

El Grupo ha segmentado la cartera de instrumentos a los efectos de efectuar la prueba SPPI diferenciando aquellos productos con contratos estándar, (todos los instrumentos tienen las mismas características contractuales) para los cuales el Grupo ha realizado la prueba SPPI mediante la revisión del contrato marco estándar. Para aquellos productos con características homogéneas, se ha procedido a evaluar su cumplimiento mediante un ejercicio de muestreo. Por último aquellos instrumentos financieros con características contractuales específicas han sido analizados de forma individualizada.

De acuerdo a la NIIF 9, los derivados incluidos en los contratos en los que el subyacente es un activo financiero, nunca se segregan. En su lugar, el instrumento financiero híbrido se evalúa como un todo para su clasificación y se contabiliza a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias si no cumple los requisitos de la prueba del SPPI.

A 1 de enero de 2018 el impacto más relevante se debe al traspaso de los fondos de inversión desde la antigua cartera de activos financieros disponibles para la venta a la cartera de activos financieros mantenidos para negociar.

### Pasivos financieros

La NIIF 9 mantiene en gran medida los requisitos existentes en la NIC 39 para la clasificación de pasivos financieros. Por ello, salvo lo expuesto anteriormente sobre cambios en la cartera de negociación, se mantiene la clasificación de pasivos financieros bajo la NIC 39.

Sin embargo, según la NIC 39 todos los cambios en el valor razonable de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en resultados, mientras que según la NIIF 9 los cambios en el valor razonable de los pasivos financieros a los que se les aplica la opción de valor razonable generalmente se presentan de la siguiente manera:

- la cantidad del cambio en el valor razonable que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en Otro resultado global acumulado.
- la cantidad restante de los cambios en el valor razonable se presenta en resultados.

## 2. Deterioro de activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de "pérdidas incurridas" de la NIC 39 por un modelo de "pérdida de crédito esperada". Esto requiere un juicio considerable sobre cómo los cambios en los factores económicos afectan a las pérdidas de crédito esperadas, que se determina sobre una base ponderada por probabilidad.

El nuevo modelo de deterioro se aplica a los activos financieros valorados a coste amortizado; a los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado, excepto para las inversiones en instrumentos de patrimonio; y a los contratos de garantías financieras y compromisos de préstamo.

La NIIF 9 diferencia entre los siguientes conceptos de pérdida esperada:

- Pérdida esperada a 12 meses: son las pérdidas de crédito esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de presentación; y
- Pérdida esperada a lo largo de la vida de toda la operación: son las pérdidas de crédito esperadas que resultan de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero.

La estimación de la pérdida esperada a lo largo de la vida de toda la operación se aplica si el riesgo de crédito de un activo financiero a la fecha de presentación ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial y la medición de pérdida esperada a 12 meses se aplica si no lo ha hecho.

A efectos de la implantación de la NIIF 9, el Grupo considera las siguientes definiciones:

### Incumplimiento:

El Grupo aplica una definición de incumplimiento para los instrumentos financieros que es consistente con la utilizada en la gestión interna del riesgo de crédito, así como con los indicadores previstos en la regulación bancaria aplicable a la fecha de entrada en vigor de la NIIF 9. Se consideran indicadores tanto cualitativos como cuantitativos.

El Grupo considera que existe incumplimiento cuando se da una de las siguientes situaciones:

- un impago de más de 90 días; o
- existen dudas razonables sobre el reembolso total del instrumento.

El incumplimiento de los 90 días es una presunción que puede refutarse en aquellos casos en los que la entidad considere, en base a información razonable y documentada, que es apropiado utilizar un plazo más largo.

Esta definición se aplica de forma consistente en el Grupo.

Activo financiero deteriorado:

Un activo financiero presenta un deterioro crediticio cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto negativo sobre los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo financiero. Constituyen evidencia de que un activo financiero presenta un deterioro crediticio los datos observables sobre los sucesos siguientes:

- a) dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario.
- b) incumplimiento de las cláusulas contractuales, tal como un impago o un suceso de mora.
- c) concesiones o ventajas que el prestamista, por razones económicas o contractuales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, le ha otorgado a éste, que no le habría facilitado en otras circunstancias.
- d) probabilidad cada vez mayor de que el prestatario entre en quiebra o en otra situación de reestructuración financiera.
- e) desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras, o
- f) la compra o creación de un activo financiero con un descuento importante que refleja la pérdida crediticia sufrida.

Puede que no sea posible identificar un único suceso concreto sino que, por el contrario, el efecto combinado de varios sucesos pueda haber causado que el activo financiero pase a presentar un deterioro crediticio.

La definición de activo financiero deteriorado del Grupo está alineada con la definición de incumplimiento descrita en los párrafos anteriores.

Aumento significativo del riesgo de crédito:

El objetivo de los requerimientos de deterioro es reconocer las pérdidas crediticias esperadas a lo largo de toda la vida para los instrumentos financieros en los que haya habido incrementos significativos del riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial considerando toda la información razonable y documentada, incluyendo información prospectiva.

El modelo desarrollado por el Grupo y que consiste en la evaluación de factores cualitativos (triggers, refinanciaciones, información macroeconómica, entre otros) y, en algunos casos cuantitativos para la evaluación del aumento significativo del riesgo de crédito, cuenta con un doble enfoque que se aplica de forma global.

En todo caso, se consideran Stage-2 (ver a continuación) los instrumentos en los que concurra alguna de las siguientes circunstancias:

- Impago de más de 30 días que estén sometidos a una vigilancia especial por parte de las unidades de Riesgos debido a que muestran señales negativas en su calidad crediticia aunque no existen evidencias objetiva de deterioro.
- Refinanciaciones o reestructuraciones que no muestran evidencia de deterioro.

La norma introduce una serie de simplificaciones operativas/soluciones prácticas para el análisis del incremento de riesgo significativo para ciertos activos de alta calidad crediticia. El Grupo utiliza esta posibilidad prevista por la norma de considerar directamente que su riesgo de crédito no ha aumentado significativamente porque tienen un bajo riesgo crediticio en la fecha de presentación.

Por tanto, la clasificación de los instrumentos financieros sujetos a deterioro con la nueva NIIF 9 será la siguiente:

- Stage-1: Sin incremento significativo de deterioro: La corrección de valor por pérdidas de esos instrumentos financieros se calcula como las pérdidas crediticias esperadas en los siguientes doce meses.
- Stage-2: Incremento significativo de deterioro: Cuando el riesgo de crédito de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la corrección de valor por pérdidas de ese instrumento financiero se calcula como la pérdida crediticia esperada durante toda la vida del activo.
- Stage-3: Deteriorados: Cuando hay evidencia objetiva de que el activo financiero está deteriorado, éste se transferirá a esta categoría.

#### Metodología para el cálculo de las pérdidas esperadas

De acuerdo a la NIIF 9, la estimación de las pérdidas esperadas debe reflejar:

- un importe ponderado y no sesgado, determinado mediante la evaluación de una serie de resultados posibles.
- el valor del dinero en el tiempo.
- información razonable y soportable que esté disponible sin un esfuerzo o coste excesivo y que refleje tanto condiciones actuales como predicciones sobre condiciones futuras.

El Grupo estima las pérdidas esperadas tanto de forma individual como colectivamente.

El objetivo de la estimación individual del Grupo es estimar las pérdidas esperadas para riesgos significativos deteriorados o que estén en Stage 2. En estos casos, el importe de las pérdidas crediticias se calcula como la diferencia entre los cash flows esperados descontados al tipo de interés efectivo de la operación y el valor en libros del instrumento.

Para la estimación colectiva de las pérdidas esperadas los instrumentos se agrupan en grupos de activos en base a sus características de riesgo. Las exposiciones dentro de cada grupo se segmentan en función de las características comunes del riesgo de crédito, como son el grado de riesgo crediticio; la región geográfica; el sector para las empresas; el estado de impagos; y el tipo de producto para personas físicas. En el caso de la medición colectiva, el Grupo estima los flujos de caja que espera recibir como la suma de las pérdidas marginales que ocurren en cada periodo y durante la vida remanente del instrumento.

Si el riesgo ha aumentado de forma significativa desde el origen, las pérdidas esperadas se miden durante la vida remanente del instrumento y en caso contrario se miden las pérdidas esperadas en los próximos 12 meses.

Las pérdidas marginales se derivan de los siguientes parámetros:

- PD: estimación de la probabilidad de incumplimiento en cada periodo
- EAD: estimación de la exposición en caso de incumplimiento en cada periodo futuro, teniendo en cuenta los cambios en la exposición después de la fecha de presentación, incluyendo prepagos.
- LGD: una estimación de la pérdida en caso de incumplimiento, como diferencia entre los flujos de caja contractuales y los que se esperan recibir, incluyendo las garantías.

En el caso de los valores representativos de deuda, el Grupo supervisa los cambios en el riesgo de crédito mediante el seguimiento de las calificaciones crediticias externas publicadas.

#### Utilización de información presente, pasada y futura

La NIIF 9 requiere incorporar información presente, pasada y futura tanto para la detección del incremento de riesgo significativo como para la medición de las pérdidas esperadas.

A la hora de estimar las pérdidas esperadas la norma no requiere identificar todos los posibles escenarios. Sin embargo, sí se deberá considerar la probabilidad de que ocurra un evento de pérdida y la probabilidad de que no ocurra, incluso aunque la posibilidad de que ocurra una pérdida sea muy pequeña. Asimismo, cuando no exista una relación lineal entre los diferentes escenarios económicos futuros y sus pérdidas esperadas asociadas deberá utilizarse más de un escenario económico futuro para la estimación.

El enfoque empleado por el Grupo consiste en utilizar primero el escenario más probable (escenario base) que es consistente con el empleado en los procesos internos de gestión del Grupo y aplicar después un ajuste adicional, calculado considerando la media ponderada de las pérdidas esperadas en otros dos escenarios económicos (uno más positivo y otro más negativo).

### 3. Contabilidad de coberturas

La contabilidad general de coberturas también implicará cambios, pues el enfoque de la norma es distinto al de la actual NIC 39, al tratar de alinear la contabilidad con la gestión económica del riesgo. Asimismo, la NIIF 9 permitirá aplicar contabilidad de coberturas a una mayor variedad de riesgos e instrumentos de cobertura. La norma no trata la contabilidad de las denominadas estrategias de macrocoberturas. Con objeto de evitar algún conflicto entre la contabilidad actual de macrocoberturas y el nuevo régimen general de contabilidad de coberturas, la NIIF 9 incluye una opción de política contable para seguir aplicando contabilidad de coberturas de acuerdo a NIC 39.

El tratamiento de las macro-coberturas se está desarrollando como un proyecto separado de la NIIF 9. Las entidades tienen la opción de seguir aplicando lo establecido por la NIC 39 respecto a las coberturas contables hasta que se complete dicho proyecto. El Grupo no posee actualmente coberturas contables, por tanto la entrada en vigor el 1 de enero de 2018 de esta parte de la norma, no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros del Grupo.

#### - **NIIF 7 modificada - “Instrumentos Financieros: Información a revelar”**

El IASB modificó la NIIF 7 en diciembre de 2011 para introducir nuevos desgloses de información sobre los instrumentos financieros que las entidades deberán presentar en el ejercicio en que apliquen por primera vez la NIIF 9.

#### - **NIIF 15 – “Ingresos de contratos con clientes”**

La NIIF 15 establece los principios que una entidad deberá aplicar para contabilizar los ingresos y flujos de fondos procedentes de los contratos para la venta de bienes o servicios a sus clientes.

Según esta nueva norma, las entidades reconocerán los ingresos procedentes de un contrato con clientes cuando hayan satisfecho sus obligaciones de transmisión de bienes o realización de servicios a sus clientes, de acuerdo con lo contractualmente pactado, y se considera que un bien o servicio ha sido transferido cuando el cliente obtiene el control del mismo. Respecto al importe que se ha de reconocer, éste será aquel que refleje el pago al que se espera tener derecho por los bienes o servicios transferidos.

La NIIF 15 sustituye a la NIC 18 – “Ingresos de actividades ordinarias”, a la NIC 11 – “Contratos de construcción”, a la CINIIF 13 – “Programas de fidelización de clientes”, a la CINIIF 15 – “Acuerdos para la construcción de inmuebles”, a la CINIIF 18 – “Transferencias de activos procedentes de clientes” y a la SIC 31 – “Ingresos-Permutas de servicios de publicidad”.

La entrada en vigor de esta norma el 1 de enero de 2018, no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros del Grupo.

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

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.

La entrada en vigor de esta norma el 1 de enero de 2018, no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros del Grupo.

- **NIIF 2 - “Clasificación y valoración de transacciones con pagos basados en acciones”**

Las modificaciones realizadas a la NIIF 2 establecen los requerimientos a aplicar en tres aspectos:

- En la medición del valor razonable de un pago basado en acciones que se liquida en efectivo, las condiciones para la irrevocabilidad de la concesión distintas de las condiciones de mercado únicamente se tendrán en cuenta para ajustar el número de acciones a incluir en el importe de la transacción.
- Cuando, en una transacción que se clasificaría como pago basado en acciones que se liquida con instrumentos de patrimonio, una entidad retiene un número de instrumentos de patrimonio que iguala el valor monetario de la obligación legal de retención de impuestos, la transacción en su totalidad se clasificará como un pago basado en acciones que se liquida con instrumentos de patrimonio.
- Cuando un pago basado en acciones que se liquida en efectivo pase a ser clasificado como pago basado en acciones que se liquida con instrumentos de patrimonio, la modificación se contabilizará dando de baja el pasivo original y reconociendo en patrimonio el valor razonable de los instrumentos de patrimonio concedidos y por los que se han recibido bienes o servicios en la fecha de modificación; las diferencias se reconocerán de forma inmediata en la cuenta de resultados.

La entrada en vigor de esta norma el 1 de enero de 2018, no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros del Grupo.

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

La entrada en vigor de esta norma el 1 de enero de 2018, no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros del Grupo.

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

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.

La entrada en vigor de esta norma el 1 de enero de 2018, no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros del Grupo.

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

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.

La entrada en vigor de esta norma el 1 de enero de 2018, no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros del Grupo.

**b) Normas e interpretaciones que no han entrado en vigor a 31 de diciembre de 2018:**

A la fecha de elaboración de los presentes estados financieros consolidados se habían publicado nuevas Normas Internacionales de Información Financiera e interpretaciones de las mismas que no eran de obligado cumplimiento a 31 de diciembre de 2018. Aunque, en algunos casos, el IASB permite la aplicación de las modificaciones previamente a su entrada en vigor, el Grupo Renta 4 no ha procedido a su aplicación anticipada.



- **Modificaciones a la NIIF 10 y a la NIC 28: “Venta o Aportación de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto”** [Fecha de entrada en vigor aún por determinar]

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.

- **NIIF 16 – “Arrendamientos”**

Esta norma será de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, aunque se permite su aplicación anticipada si se aplica también la NIIF 15.

- **NIIF 17 – Contratos de seguros**

Esta norma será de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, aunque se permite su aplicación anticipada.

- **CINIIF 23 - Incertidumbre sobre tratamientos del impuesto sobre beneficios** [Entrará en vigor en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019, con aplicación anticipada permitida]

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

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

- **NIIF 9 Modificada – Características de Cancelación Anticipada con Compensación Negativa**

Las modificaciones serán de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, aunque se permite su aplicación anticipada.

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

Las modificaciones serán de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, aunque se permite su aplicación anticipada.

- **Proyecto anual de mejoras 2015/2017** [Entrará en vigor en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019]

Las mejoras incluidas en este ciclo afectan a la NIC 12 Impuestos a la Ganancias, a la NIC 23 Costos por Préstamos y a la NIC 28 Inversiones en Asociadas.

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

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

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

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

Durante el ejercicio 2018, los cambios en “sociedades del grupo” han sido los siguientes:

- Con fecha 16 de mayo de 2018 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 1.912 miles de nuevos soles, importe equivalente a 500 miles de euros. La suscripción de dicha ampliación no supone modificación del accionariado.
- Con fecha 24 de abril de 2018 ha quedado formalizada la ampliación de capital llevada a cabo en la filial Renta 4 Global Fiduciaria por importe de 2.000.000 miles de pesos colombianos, importe equivalente a 570 miles de euros. La suscripción correspondiente a Renta 4 Banco, S.A. ha sido de 1.388.580 miles de pesos colombianos correspondiente a 396 miles de euros.
- Con fecha 17 de agosto de 2018 ha quedado formalizada la ampliación de capital llevada a cabo en la filial Renta 4 Global Fiduciaria por importe de 2.500.000 miles de pesos colombianos, importe equivalente a 741 miles de euros. La suscripción correspondiente a Renta 4 Banco, S.A. ha sido de 1.735.710 miles de pesos colombianos correspondiente a 514 miles de euros.

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

Durante el ejercicio 2017, los cambios producidos en “sociedades del grupo” han sido los siguientes:

- Con fecha 20 de enero de 2017 se produjo la disolución y liquidación de la entidad dependiente Renta 4 Guipúzcoa, S.A. El importe fijado para la liquidación corresponde al valor neto contable de la participación (1.798 miles de euros), habiéndose registrado un impacto negativo en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad Dominante por importe de 4 miles de euros.
- Con fecha 7 de junio de 2017 quedó formalizada la ampliación de capital llevada a cabo en la filial peruana Renta 4 Sociedad Agente de Bolsa, S.A. por importe de 1.773 miles de nuevos soles, importe equivalente a 500 miles de euros. La suscripción de dicha ampliación no supuso modificación del accionariado.
- Con fecha 22 de junio de 2017 quedó formalizada la ampliación de capital llevada a cabo en la filial Renta 4 Chile S.P.A. por importe de 2.995.080 miles de pesos chilenos, importe equivalente a 3.983 miles de euros. Dicha ampliación fue íntegramente suscrita y

desembolsada por Renta 4 Banco, S.A.

- Con fecha 22 de junio de 2017 quedó formalizada la ampliación de capital llevada a cabo en la filial Inversiones Renta 4 Chile Limitada por importe de 2.096.894 miles de pesos chilenos, importe equivalente a 2.789 miles de euros. La suscripción de dicha ampliación no supuso modificación del accionariado.
- Con fecha 22 de junio de 2017 quedó formalizada la ampliación de capital llevada a cabo en la filial Renta 4 Corredores de Bolsa S.A. por importe de 2.995.283 miles de pesos chilenos, importe equivalente a 3.984 miles de euros. La suscripción de dicha ampliación no supuso modificación del accionariado.

Durante el ejercicio 2017, los cambios ocurridos en “sociedades asociadas” fueron los siguientes:

- Con fecha 9 de febrero de 2017, la Sociedad Dominante y Hanson Asset Management Ltd. firmaron un acuerdo para la cancelación de las relaciones de negocio que mantenían y la venta de la participación accionarial mantenida en esta participada por importe de 700 miles de libras esterlinas (822 miles de euros). El resultado registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2017 como consecuencia de dicha venta ascendió a 782 miles de euros de beneficio y ha sido registrado en el epígrafe “Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas”.
- Con fecha 22 de marzo de 2017, la Sociedad Dominante formalizó la venta de la participada W4I Investment Advisory limited por importe de 156 miles de libras esterlinas (aproximadamente 180 miles de euros). El resultado registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2017 como consecuencia de dicha venta ascendió a 66 miles de euros de pérdida y se registró en el epígrafe “Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas”.

Los cambios en el perímetro de consolidación del Grupo en el ejercicio 2017 se encuentran detallados en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2017 del Grupo Renta 4.

El detalle de las sociedades dependientes y las sociedades asociadas de Renta 4 Banco, S.A. a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 se presenta en el Anexo I de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados.

## **5. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS**

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

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo en vigor a 31 de diciembre de 2018 y 2017, teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los servicios ofrecidos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos.

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

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

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

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

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

A continuación se presenta la información por segmentos para los periodos de 31 de diciembre de 2018 y 2017:

CUESTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Miles de euros									
	31.12.2018					31.12.2017				
	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total
Ingresos por intereses										
Internos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Externos	4.636	-	-	-	4.636	3.737	-	-	-	3.737
Gastos por intereses										
Internos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Externos	(1.330)	-	-	-	(1.330)	(700)	-	-	-	(700)
Ingresos por dividendos	-	-	368	-	368	-	-	371	-	371
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por comisiones										
Internas	10.968	-	-	(10.968)	-	12.491	-	-	(12.491)	-
Externas	55.976	71.638	13.065	-	140.679	55.593	70.105	11.547	-	137.245
Gastos por comisiones										
Internas	-	(10.968)	-	10.968	-	-	(12.491)	-	12.491	-
Externas	(25.572)	(44.547)	(1.383)	-	(71.502)	(27.546)	(43.828)	(379)	-	(71.753)
Resultados de operaciones financieras – Neto (**)	4.373	-	(1.761)	-	2.612	6.716	-	1.049	-	7.765
Diferencias de cambio (ganancia o (-) pérdidas, neta)	4.789	-	-	-	4.789	2.998	-	-	-	2.998
Otros ingresos de explotación	76	10	176	-	262	155	130	168	-	453
Otros gastos de explotación	(2.495)	-	(18)	-	(2.513)	(2.851)	-	(18)	-	(2.869)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>51.421</b>	<b>16.133</b>	<b>10.447</b>	<b>-</b>	<b>78.001</b>	<b>50.593</b>	<b>13.916</b>	<b>12.738</b>	<b>-</b>	<b>77.247</b>
Gastos de personal	(22.146)	(4.904)	(4.587)	-	(31.637)	(22.242)	(4.370)	(4.556)	-	(31.168)
Otros gastos de administración	(13.693)	(3.032)	(2.837)	-	(19.562)	(13.730)	(1.642)	(2.812)	-	(18.184)
Amortización	(4.486)	(193)	(555)	-	(5.234)	(4.361)	(64)	(553)	-	(4.978)
(Provisiones o (-) reversión de provisiones)	(413)	-	-	-	(413)	(128)	-	-	-	(128)
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro de activos financieros)	860	-	-	-	860	63	(43)	-	-	20
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	-	-	-	-	-	720	-	-	-	720
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>11.543</b>	<b>8.004</b>	<b>2.468</b>	<b>-</b>	<b>22.015</b>	<b>10.915</b>	<b>7.797</b>	<b>4.817</b>	<b>-</b>	<b>23.529</b>

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

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

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

## 6. VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Como se describe en la Nota 4.f) de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2017 del Grupo Renta 4, excepto por los instrumentos financieros clasificados en los epígrafes de “Préstamos y partidas a cobrar” y por aquellos instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda estimarse de forma fiable, los activos financieros del Grupo aparecen registrados en el balance consolidado por su valor razonable.

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

A continuación se presenta un detalle de los activos y pasivos financieros registrados por su valor razonable al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 desglosado por clases de activos y pasivos financieros y en los siguientes niveles:

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

### Activos financieros

31/12/2018 (*)	Total Balance	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>28.766</b>	<b>28.766</b>	<b>28.766</b>	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-
Instrumentos de patrimonio	28.291	28.291	28.291	-	-
Derivados	475	475	475	-	-
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global</b>	<b>718.020</b>	<b>717.660</b>	<b>704.764</b>	<b>12.896</b>	-
Valores representativos de deuda	712.577	712.577	699.681	12.896	-
Instrumentos de patrimonio	5.084	5.084	5.084	-	-
Instrumentos de patrimonio a coste	359	-	-	-	-
<b>TOTAL Grupo</b>	<b>746.786</b>	<b>746.426</b>	<b>733.530</b>	<b>12.896</b>	-

(\*) Tal y como se indica en la Nota 2.2, a partir del 1 de enero de 2018, la NIIF 9 sustituye a la NIC 39 e incluye modificaciones en los requerimientos para la clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros, el deterioro de activos financieros y la contabilidad de coberturas. En este sentido, determinados desgloses incluidos no son comparativos respecto al ejercicio 2017.

31/12/2017(*)	Total Balance	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>2.232</b>	<b>2.232</b>	<b>1.118</b>	<b>1.114</b>	-
Valores representativos de deuda	1.282	1.282	170	1.112	-
Instrumentos de patrimonio	97	97	97	-	-
Derivados	853	853	851	2	-
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>598.393</b>	<b>598.033</b>	<b>567.057</b>	<b>34.976</b>	-
Valores representativos de deuda	578.284	578.284	543.380	34.976	-
Instrumentos de patrimonio	19.749	19.749	19.749	-	-
Instrumentos de patrimonio a coste	360	-	-	-	-
<b>TOTAL Grupo</b>	<b>600.625</b>	<b>599.995</b>	<b>563.977</b>	<b>36.090</b>	-

(\*) Tal y como se indica en la Nota 2.2, a partir del 1 de enero de 2018, la NIIF 9 sustituye a la NIC 39 e incluye modificaciones en los requerimientos para la clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros, el deterioro de activos financieros y la contabilidad de coberturas. En este sentido, determinados desgloses incluidos no son comparativos respecto al ejercicio 2017.

### Pasivos financieros

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

  

31/12/2017	Total Balance	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Pasivos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>213</b>	<b>213</b>	<b>91</b>	<b>122</b>	-
Derivados	213	213	91	122	-
<b>TOTAL Grupo</b>	<b>213</b>	<b>213</b>	<b>91</b>	<b>122</b>	-

Los principales métodos de valoración, hipótesis e inputs utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros clasificados en los Niveles 1, 2 y 3 según el tipo de instrumento financiero al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, son los siguientes:

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



Durante el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018 y el ejercicio 2017 no se han producido traspasos entre los distintos niveles.

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

Los importes registrados en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 por variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo, que corresponden a plusvalías y minusvalías no materializadas, distinguiendo entre aquellos instrumentos financieros cuyo valor razonable se determina tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados activos (Nivel 1), se estima utilizando una técnica de valoración cuyas variables se obtienen de datos observables en el mercado (Nivel 2) y el resto (Nivel 3), junto con las variaciones de valor acumuladas al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 no materializadas, no son significativos a efectos de las presentes cuentas anuales consolidadas.

## 7. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del saldo de los instrumentos financieros, del Grupo clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de diciembre de 2018 (\*), es la siguiente:

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

(\*) Tal y como se indica en la Nota 2.2, a partir del 1 de enero de 2018, la NIIF 9 sustituye a la NIC 39 e incluye modificaciones en los requerimientos para la clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros, el deterioro de activos financieros y la contabilidad de cobertura. En este sentido, determinados desgloses incluidos no son comparativos respecto al ejercicio 2017.

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

La composición del saldo de los instrumentos financieros, del Grupo, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de diciembre de 2017 (\*), era la siguiente:

ACTIVOS FINANCIEROS:	Miles de euros			Préstamos y partidas a cobrar
	Activos financieros mantenidos para negociar	Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros disponibles para la venta	
<b>Préstamos y anticipos</b>	-	-	-	<b>162.423</b>
Bancos Centrales	-	-	-	40.000
Entidades de crédito	-	-	-	38.636
Clientela	-	-	-	83.787
<b>Valores representativos de deuda</b>	<b>1.282</b>	-	<b>578.284</b>	-
<b>Instrumentos de patrimonio</b>	<b>97</b>	-	<b>20.109</b>	-
<b>Derivados</b>	<b>853</b>	-	-	-
<b>TOTAL Grupo</b>	<b>2.232</b>	-	<b>598.393</b>	<b>162.423</b>

(\*) Tal y como se indica en la Nota 2.2, a partir del 1 de enero de 2018, la NIIF 9 sustituye a la NIC 39 e incluye modificaciones en los requerimientos para la clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros, el deterioro de activos financieros y la contabilidad de cobertura. En este sentido, determinados desgloses incluidos no son comparativos respecto al ejercicio 2017.

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

## 7.1 Activos financieros mantenidos para negociar

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	31 diciembre 2018	31 diciembre 2017
Valores representativos de deuda	-	1.282
Instrumentos de patrimonio	28.291	97
Derivados	475	853
	<u>28.766</u>	<u>2.232</u>

### 7.1.1 Valores representativos de deuda

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

	Miles de euros	
	31 diciembre 2018	31 diciembre 2017
Administraciones públicas españolas	-	-
Entidades de crédito	-	1.112
Administraciones públicas no residentes	-	170
Ajustes por valoración	-	-
	-	<u>1.282</u>

### 7.1.2 Instrumentos de patrimonio

	Miles de euros	
	31 diciembre 2018	31 diciembre 2017
Participaciones en IICs	27.254	-
Acciones y otras participaciones	1.037	97
	<u>28.291</u>	<u>97</u>

El detalle de "Participaciones en IICs" al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es como sigue:

	Miles de euros	
	31 diciembre 2018	31 diciembre 2017
Kobus renewable energy II FCR	4.851	-
Otros (*)	4.477	-
Merian Global equity I (Eur)	1.439	-
Schroder Isf Em.Mkts Debt Ab Retc(Eur)	1.405	-
Neuberger Berman SD EM market debt "I" (Eur)	1.398	-
Lm West Ass Macro Opp Bond X (Eur)	1.244	-
Pictet Total Return Agora I (Eur)	1.214	-
Franklin K2 Alt Strt "A" (Eurhdg)	1.134	-
Renta 4 Renta Fija Mixto FI	1.113	-
Templeton GLB tot Return I (Eur)	1.013	-
Axa Wf Global Inflation Bonds "I" (Eur)	995	-
Salar E1 (Eur)	868	-
Bmo real estate equit B(Eur)	799	-
Amundi II Pio ABS rtn Multi-Startegy I Acc	798	-
Vontobel Twty abs ret cred IH (EurHDG)	791	-
Nordea 1 stable Return BI (Eur)	787	-
Ged V España Fcr	780	-
Blackstone Divers Multi-Str I (EurHDG)	768	-
UBS (Lux)- Convert Global Q (Eur)	692	-
MFS Meridian Prudent Wealth W1 (Usd)	688	-
	<u>27.254</u>	<u>-</u>

(\*) Participaciones en IIC's que individualmente son inferiores a 600 miles de euros.

El detalle de "Acciones y otras participaciones" al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31 diciembre 2018	31 diciembre 2017
<b><u>Cotizados</u></b>		
ETFS Physical Gold	820	-
Renta 4 SICAV Mila "I" (Eur)	-	-
Otras	217	97
<b><u>No cotizados</u></b>		
Otras participaciones	-	-
	<u>1.037</u>	<u>97</u>

### 7.1.3 Derivados

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

	Miles de euros	
	31 diciembre 2018	31 diciembre 2017
<b><u>Por tipo de mercado</u></b>		
Mercados organizados	475	851
Mercados no organizados	-	2
	<u>475</u>	<u>853</u>

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

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	31 diciembre 2018	31 diciembre 2017
Valores representativos de deuda	712.577	578.284
Instrumentos de patrimonio	5.443	20.109
	<u>718.020</u>	<u>598.393</u>

### 7.2.1 Valores representativos de deuda

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

	Miles de euros	
	31 diciembre 2018	31 diciembre 2017
Administraciones públicas	699.681	543.307
Entidades de crédito	-	34.977
Otros sectores residentes y no residentes	12.961	-
Ajustes por valoración	(65)	-
	<u>712.577</u>	<u>578.284</u>

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el Grupo mantiene pignorados valores representativos de deuda cotizados a favor de BME Clearing, en concepto de garantía de la operativa diaria con derivados nacionales y renta variable nacional. El valor nominal de dichos activos a 31 de diciembre de 2018 asciende a 65.000 miles de euros (65.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) con un valor de mercado de 69.616 miles de euros (72.469 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2018, 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 311.952 miles de euros (269.191 miles de euros al 31 de diciembre de 2017). Asimismo el valor razonable asciende a 339.719 y 297.907 miles de euros al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, respectivamente. El importe disponible de esta garantía al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 ascendía a 301.432 y 260.625 miles de euros, respectivamente.

### 7.2.2 Instrumentos de patrimonio

El desglose del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	31 diciembre 2018	31 diciembre 2017
Participaciones en IICs	-	12.718
Acciones y otras participaciones	5.443	7.391
	<u>5.443</u>	<u>20.109</u>

El detalle de "Participaciones en IICs" al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es como sigue:

	Miles de euros	
	31 diciembre 2018	31 diciembre 2017
Renta 4 Renta Fija Euro, F.I.	-	6.491
Otros (*)	-	1.809
Renta 4 Retorno Dinámico, F.I.	-	861
Franklin US Low Duration "I" (EurHdg)	-	741
Ubam GLB hy solution I	-	501
Pictet Total Return Agora I	-	496
Blackstone Divers Multi-STR I	-	491
Renta 4 Minerva	-	487
Pictet Short-Term Money Mkt	-	442
Gam Star MBS Total Return Ordinary	-	399
	<u>-</u>	<u>12.718</u>

(\*) Participaciones en IIC's que individualmente son inferiores a 400 miles de euros.

Tal y como se indica en la Nota 2.2, a partir del 1 de enero de 2018, la NIIF 9 sustituye a la NIC 39 e incluye modificaciones en los requerimientos para la clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros, el deterioro de activos financieros y la contabilidad de cobertura. En consecuencia de la aplicación de dicha normativa se ha producido una reclasificación a 1 de Enero de 2018 de dichos fondos de inversión desde la antigua cartera de activos financieros disponibles para la venta a la cartera de negociación (Ver detalle en nota 7.2.2).

El detalle de "Acciones y otras participaciones" al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31 diciembre 2018	31 diciembre 2017
<u>Cotizados</u>		
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	4.864	5.310
ETFS Physical Gold	-	928
Renta 4 SICAV Mila "I" (Eur)	-	393
Valore Metals Corp (Anteriormente: Kivallic Energy)	54	219
<u>No cotizados</u>		
Otras participaciones	525	541
	<u>5.443</u>	<u>7.391</u>

### 7.3 Activos financieros a coste amortizado

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

	Miles de euros	
	31 diciembre 2018	31 diciembre 2017
<b>Préstamos y anticipos:</b>		
<b>Bancos centrales</b>	-	<b>40.000</b>
Del que: Pérdidas por deterioro	-	-
<b>Entidades de crédito</b>	<b>26.618</b>	<b>38.636</b>
Del que: Pérdidas por deterioro	(100)	(188)
<b>Cientela</b>	<b>82.235</b>	<b>83.787</b>
Del que: Pérdidas por deterioro	(817)	(1.898)
	<u>108.853</u>	<u>162.423</u>

#### 7.3.1 Bancos centrales

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Entidad	Tipo	Fecha de vencimiento	Miles de euros Nominal
Banco de España	-0,40%	02/01/2018	40.000
			<u>40.000</u>

### 7.3.2 Entidades de crédito

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	31 diciembre 2018	31 diciembre 2017
<b>Depósitos o cuentas a plazo</b>	<b>5.185</b>	<b>574</b>
<b>Otras cuentas</b>	<b>21.058</b>	<b>37.797</b>
<b>Activos dudosos</b>	<b>100</b>	<b>453</b>
<b>Ajustes por valoración</b>		
Correcciones de valor por deterioro de activos	(100)	(188)
Intereses devengados	-	-
	<u>26.343</u>	<u>38.636</u>

Al 31 de diciembre de 2018, dentro del epígrafe de "Otras cuentas" se incluye 18.828 miles de euros correspondiente a garantías financieras depositadas en intermediarios financieros por operativa con derivados internacionales (35.547 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

### 7.3.3 Clientela

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

	Miles de euros	
	31 diciembre 2018	31 diciembre 2017
<b>Por modalidad y situación del crédito:</b>		
Deudores con garantía real	34.489	38.148
Otros deudores con garantía real	3.933	18.466
Deudores sin garantía	3.087	1.942
Otros deudores a plazo	1.749	911
Deudores a la vista y varios	2.127	3.448
Activos dudosos	3.262	1.996
Otros activos financieros	34.078	20.493
Ajustes por valoración	(490)	(1.617)
	<u>82.235</u>	<u>83.787</u>
<b>Por sectores:</b>		
Administraciones Públicas	1	1
Otras sociedades financieras	34.341	25.565
Otras sociedades no financieras y empresarios individuales	27.447	36.049
Resto de Hogares	20.446	22.172
	<u>82.235</u>	<u>83.787</u>
<b>Por modalidad del tipo de interés:</b>		
Variable	82.235	83.787
Fijo	-	-
	<u>82.235</u>	<u>83.787</u>

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

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

	Miles de euros	
	31 diciembre 2018	31 diciembre 2017
<b>Ajustes por valoración:</b>		
Correcciones de valor por deterioro de activos	(817)	(1.898)
Intereses devengados	327	281
	<u>(490)</u>	<u>(1.617)</u>

Al 31 de diciembre de 2018 existen activos dudosos por importe de 3.262 miles de euros (1.996 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

El detalle y movimiento de las pérdidas por deterioro contabilizadas para el ejercicio 2018 y 2017 para los activos de la cartera de préstamos y anticipos (Entidades de crédito y Clientela) es el siguiente:

	Miles de euros		
	Específica	Genérica	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>2.630</b>	<b>116</b>	<b>2.746</b>
<b>Adiciones</b>			
Dotaciones con cargo a resultados	129	11	140
<b>Recuperaciones</b>			
Recuperaciones con abono a resultados	(99)	(60)	(159)
<b>Utilizaciones</b>			
Traspaso a fallidos	-	-	-
Otros	(641)	-	(641)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>2.019</b>	<b>67</b>	<b>2.086</b>



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

	Miles de euros		
	(Stage – 3)	<u>(Stage – 1)</u>	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>2.019</b>	<b>67</b>	<b>2.086</b>
<b>Impacto aplicación NIIF 9</b>	-	-	-
<b>Adiciones</b>			
Dotaciones con cargo a resultados	71	9	80
<b>Recuperaciones</b>			
Recuperaciones con abono a resultados	(996)	(9)	(1005)
<b>Utilizaciones</b>			
Traspaso a fallidos	-	-	-
Otros	(244)	-	(244)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b><u>850</u></b>	<b><u>67</u></b>	<b><u>917</u></b>
<b>Entidades de crédito</b>	<b>100</b>	<b>-</b>	<b>100</b>
<b>Cientela</b>	<b><u>750</u></b>	<b><u>67</u></b>	<b><u>817</u></b>
	<b><u>850</u></b>	<b><u>67</u></b>	<b><u>917</u></b>

## 8. ACTIVOS TANGIBLES

Los movimientos producidos durante el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018 y el ejercicio 2017 son los siguientes:

	Miles de euros				
	Equipos informáticos	Mobiliario, instalaciones y otros	Edificios	Inversiones inmobiliarias	Total
<b><u>Valor de coste</u></b>					
Saldo al 31 de diciembre de 2017	6.055	32.556	23.964	5.837	68.412
Altas	635	3.939	68	-	4.642
Bajas	-	-	(20)	-	(20)
Saldo a 31 de diciembre de 2018	<u>6.690</u>	<u>36.495</u>	<u>24.012</u>	<u>5.837</u>	<u>73.034</u>
<b><u>Amortización acumulada</u></b>					
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(5.297)	(14.956)	(5.890)	(2.014)	(28.157)
Altas	(420)	(2.971)	(426)	(129)	(3.946)
Bajas	-	-	20	-	20
Saldo a 31 de diciembre de 2018	<u>(5.717)</u>	<u>(17.927)</u>	<u>(6.296)</u>	<u>(2.143)</u>	<u>(32.083)</u>
Valor neto a 31 de diciembre de 2018	<u>973</u>	<u>18.568</u>	<u>17.716</u>	<u>3.694</u>	<u>40.951</u>
<b><u>Valor de coste</u></b>					
Saldo al 31 de diciembre de 2016	5.667	32.592	23.961	5.837	68.057
Altas	388	3.152	3	-	3.543
Bajas	-	(3.188)	-	-	(3.188)
Saldo a 31 de diciembre de 2017	<u>6.055</u>	<u>32.556</u>	<u>23.964</u>	<u>5.837</u>	<u>68.412</u>
<b><u>Amortización acumulada</u></b>					
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(4.942)	(15.274)	(5.466)	(1.885)	(27.567)
Altas	(355)	(2.870)	(424)	(129)	(3.778)
Bajas	-	3.188	-	-	3.188
Saldo a 31 de diciembre de 2017	<u>(5.297)</u>	<u>(14.956)</u>	<u>(5.890)</u>	<u>(2.014)</u>	<u>(28.157)</u>
Valor neto a 31 de diciembre de 2017	<u>758</u>	<u>17.600</u>	<u>18.074</u>	<u>3.823</u>	<u>40.255</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.

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el Grupo no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de inmovilizado por importe significativo, ni sus activos están sujetos a cargas o gravámenes significativos.

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se estima que el valor razonable del activo tangible propiedad del Grupo no difiere de forma significativa del registrado en el balance consolidado adjunto.

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

#### Arrendamientos financieros

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 el valor neto contable de los activos tangibles adquiridos en régimen de arrendamiento financiero asciende a cero en ambos ejercicios.

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. Con fecha 8 de enero de 2017, la Sociedad Dominante ha procedido al pago de la opción de compra y a la inscripción en el Registro de la Propiedad del cambio de titularidad del inmueble.

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 obtuvo 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 2018 y 31 de diciembre de 2017.

#### Inversiones inmobiliarias

Al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 se encuentran registradas como inversiones inmobiliarias el edificio situado en Madrid en Paseo de la Habana, nº 63 y el edificio situado en Mallorca en Paseo de Mallorca nº32, cuyo importe neto contable total es de 3.694 y 3.823 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 2018 y 31 de diciembre de 2017.

## 9. ACTIVOS INTANGIBLES

### a) Fondo de comercio

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

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

  

	Miles de euros		
	Coste	Correcciones de valor por deterioro	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	17.772	(2.481)	15.291
Movimientos	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>17.772</u>	<u>(2.481)</u>	<u>15.291</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 el fondo de comercio asciende a un total de 15.291 miles de euros, que se corresponden con las sociedades agrupadas en la UGE Gestión (por importe de 5.476 miles de euros) y la UGE intermediación (por importe de 9.815 miles de euros). La UGE de intermediación agrupa a las sociedades Renta 4 Banco, S.A. (generado en la adquisición de Banco Alicantino de Comercio S.A.), Renta 4, S.A., Sociedad de Valores, Renta 4 Burgos S.A., Renta 4 Aragón S.A., Renta 4 Huesca S.A. y Padinco Patrimonios S.G.C., S.A.; asimismo, la UGE denominada "Gestión" agrupa, a Renta 4 Gestora S.G.I.I.C., S.A. (generado en la adquisición de Gesdinco Gestión, S.G.I.I.C.) y Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.

El Grupo realiza estimaciones del importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo, mediante proyecciones de flujos de efectivo descontados. Para realizar este cálculo, las principales hipótesis utilizadas por el Grupo son, tal y como se detalla en la Nota 14 de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2017 del Grupo Renta 4: (i) proyecciones de resultados basadas en presupuestos financieros aprobados por los administradores que cubren un período de 5 años, (ii) tasas de descuentos determinadas como el coste de capital tomando la tasa libre de riesgo más una prima de riesgo acorde con el mercado y negocio en las que operan y (iii) una tasa de crecimiento constante con el fin de extrapolar los resultados a perpetuidad. Dado el grado de incertidumbre de estas estimaciones y tal y como se detalla en la Nota 14 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2017, el Grupo realiza un análisis de sensibilidad de las mismas utilizando cambios razonables en las hipótesis clave sobre las cuales se basa el importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo con el fin de confirmar si dicho importe recuperable sigue excediendo de su importe el libros.

Tal y como se informa en la nota 14 de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2017 del Grupo, el test de deterioro efectuado por la Sociedad Dominante fue contrastado por un experto independiente que, con fecha 8 de marzo de 2018 emitió su informe con conclusiones favorables.

De acuerdo a lo anterior, y conforme a las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores del Banco, durante el ejercicio 2018 no han producido pérdidas de valor que hubieran requerido el registro de deterioros adicionales.

## b) Otros activos intangibles

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

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

  

	Miles de euros		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
Saldo al 31 de diciembre de 2016	7.928	(5.652)	2.276
Altas y dotaciones	1.209	(1.200)	9
Bajas	(65)	65	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>9.072</u>	<u>(6.787)</u>	<u>2.285</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 "Otros activos intangibles" incluye la cartera de clientes de Gesdinco y Padinco totalmente amortizada (815 miles de euros de coste y 815 miles de euros de amortización acumulada). Asimismo incluye la cartera de clientes de Chile por un valor neto de 64 miles de euros, 646 miles de euros de coste y 582 miles de euros de amortización acumulada (por un valor neto de 146 miles de euros, 646 miles de euros de coste y 500 miles de euros de amortización acumulada al 31 de diciembre de 2017). Adicionalmente, este epígrafe incluye aplicaciones informáticas por un valor neto de 2.937 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 (1.799 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

## 10. PASIVOS FINANCIEROS

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

PASIVOS FINANCIEROS:	Miles de euros		
	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros a coste amortizado
Depósitos			
Bancos Centrales	-	-	9.849
Entidades de crédito	-	-	19.754
Clientela	-	-	1.102.821
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Derivados de negociación	-	-	-
Pasivos subordinados	-	-	-
Posiciones cortas de valores	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	107.748
<b>TOTAL Grupo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.240.172</b>

La composición del saldo de los instrumentos financieros, del Grupo, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de diciembre de 2017, 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			
Bancos Centrales	-	-	9.951
Entidades de crédito	-	-	17.909
Clientela	-	-	932.941
Derivados	213	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	155.446
<b>TOTAL Grupo</b>	<b>213</b>	<b>-</b>	<b>1.116.247</b>

### 10.1 Pasivos financieros a coste amortizado

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

	Miles de euros	
	31 diciembre 2018	31 diciembre 2017
Depósitos		
Bancos Centrales	9.849	9.951
Entidades de crédito	19.754	17.909
Clientela	1.102.821	932.941
Otros pasivos financieros	107.748	155.446
	<b>1.240.172</b>	<b>1.116.247</b>

### 10.1.1 Depósitos de bancos centrales

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

	Miles de euros	
	31 diciembre 2018	31 diciembre 2017
Cuentas a plazo	9.950	9.950
Ajustes por valoración-Intereses devengados	(101)	1
	<u>9.849</u>	<u>9.951</u>

El detalle de los depósitos de bancos centrales al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

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

(1) Préstamos garantizados con valores representativos de deuda.

El detalle de los depósitos de bancos centrales al 31 de diciembre de 2017 era el siguiente:

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

(1) Préstamos garantizados con valores representativos de deuda.

Estos depósitos del Banco Central Europeo son tomados utilizando la póliza de crédito con prenda de valores que la Entidad Dominante tiene constituida en el banco central y permite la obtención de liquidez de forma inmediata. Estos depósitos se encuentran en el marco de los programas diseñados por Banco Central Europeo (T-LTRO II) para mejorar la financiación a largo plazo. Adicionalmente el Grupo mantiene un saldo disponible con el Banco Central Europeo por importe de 301.432 miles de euros al 31 de diciembre de 2018 (220.293 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

### 10.1.2 Depósitos de entidades de crédito

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

	Miles de euros	
	31 diciembre 2018	31 diciembre 2017
Cuentas a plazo	-	-
Otras cuentas	19.754	17.909
Ajustes por valoración-Intereses devengados de entidades no residentes	-	-
	<u>19.754</u>	<u>17.909</u>

A 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, no existen cuentas a plazo.

### 10.1.3 Depósitos de la clientela

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

	Miles de euros	
	31 diciembre 2018	31 diciembre 2017
Depósitos a plazo	-	-
Depósitos a la vista	1.102.821	932.941
Cesión temporal de activos	-	-
Ajustes por valoración	-	-
	<u>1.102.821</u>	<u>932.941</u>

### 10.1.4 Otros pasivos financieros

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

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

	Miles de euros	
	31 diciembre 2018	31 diciembre 2017
Obligaciones a pagar	1.388	1.405
Fianzas recibidas	58	58
Cámaras de compensación	2.773	4.794
Cuentas de recaudación:		
Administración de la Seguridad Social	529	477
Garantías financieras derivados	87.674	98.870
Otros conceptos	15.326	49.842
	<u>107.748</u>	<u>155.446</u>



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

El epígrafe de “Otros conceptos” incluye, principalmente saldos por operaciones pendientes de liquidar de clientes de Allfunds, que liquidan en los primeros días del mes siguiente, que al 31 de diciembre 2018 ascendían a 9.837 miles de euros (13.462 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

## 11. PROVISIONES

El detalle de este capítulo de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31 diciembre 2018	31 diciembre 2017
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	463	628

El movimiento experimentado por este epígrafe durante el ejercicio 2018 y el ejercicio 2017 es el siguiente:

	<u>Otras provisiones</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	628
Dotaciones con reflejo en resultados	413
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	-
Provisiones aplicadas a su finalidad	<u>(578)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>463</u>
	<u>Otras provisiones</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	700
Dotaciones con reflejo en resultados	128
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	-
Provisiones aplicadas a su finalidad	<u>(200)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>628</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, las provisiones reflejadas en el balance consolidado por importe de 463 y 628 miles de euros, respectivamente, corresponden tanto a la Sociedad Dominante como a otras sociedades dependientes y cubren, fundamentalmente, determinados riesgos derivados del desarrollo de su actividad y riesgos por reclamaciones de terceros.

## 12. PATRIMONIO NETO Y GANANCIAS POR ACCIÓN

El detalle del Patrimonio Neto del Grupo es el siguiente:

	Miles de euros	
	31 diciembre 2018	31 diciembre 2017
<b><u>Fondos propios</u></b>		
Capital desembolsado	18.312	18.312
Prima de emisión	8.496	8.496
Otras reservas	63.111	58.919
Menos: Acciones propias	(763)	(643)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	16.095	16.513
Menos: Dividendos a cuenta	(8.922)	(8.118)
	<u>96.329</u>	<u>93.479</u>
<b><u>Otro resultado global acumulado</u></b>		
Conversión de divisas	(1.021)	(380)
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	1.008	1.253
	<u>-13</u>	<u>873</u>
<b><u>Intereses minoritarios</u></b>		
Otro resultado global acumulado	(93)	(61)
Otros elementos	778	711
	<u>685</u>	<u>650</u>
Total patrimonio Neto	<u>97.001</u>	<u>95.002</u>

### a) Capital escriturado

El capital social de la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, asciende a 18.311.941,35 euros y está dividido en 40.693.203 acciones nominativas números 1 a 40.693.203, de 0,45 euros de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie. Todas las acciones están totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad Dominante cotizan en las bolsas de valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia desde el 14 de noviembre de 2007, habiéndolas sido asignado el código ISIN ES0173358039 por la Agencia Nacional de Codificación. El precio de cotización de las acciones al 31 de diciembre de 2018 es de 7,84 euros (6,79 euros al 31 de diciembre de 2017).

La composición del accionariado del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es como sigue:

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
Juan Carlos Ureta Domingo	12.696.130	31,20%	12.672.766	31,14%
Matilde Estades Seco	987.791	2,43%	987.791	2,43%
Surikomi, S.A.	2.113.366	5,19%	2.113.366	5,19%
Inversiones Financieras e Inmobiliarias A.R. Santa María S.L.	2.376.802	5,84%	2.376.802	5,84%
Juan Carlos Ureta Estades	8.163	0,02%	8.163	0,02%
Matilde Ureta Estades	5.457	0,01%	5.027	0,01%
Inés Asunción Ureta Estades	2.941	0,01%	2.781	0,01%
Mutualidad General de la Abogacía	2.800.650	6,88%	2.800.650	6,88%
Mobel Línea, S.L.	940.962	2,31%	940.962	2,31%
The Bank of New York Mellon S.A. N.V.	837.854	2,06%	798.940	1,96%
Santiago González Enciso	1.792.763	4,41%	1.791.094	4,40%
Pilar Muro Navarro	422.405	1,04%	422.405	1,04%
Global Portfolio Investments SL	2.276.232	5,59%	2.131.232	5,24%
Arbarin, Sicav	562.884	1,38%	562.884	1,38%
Contratas y Servicios Extremeños S.A.	2.044.590	5,02%	2.044.590	5,02%
Otros (incluida autocartera)	10.824.213	26,60%	11.033.750	27,13%
<b>Total</b>	<b>40.693.203</b>	<b>100,00%</b>	<b>40.693.203</b>	<b>100,00%</b>

Al 31 de diciembre de 2018 el principal accionista del Grupo, además del porcentaje de participación directa reflejado en el cuadro anterior, posee un 13,50% de forma indirecta (13,50% al 31 de diciembre de 2017), lo que representaba un 44,70% del capital de la Sociedad Dominante (44,64% al 31 de diciembre de 2017).

#### 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 2018	31 diciembre 2017
Reserva legal de la Sociedad Dominante	3.662	3.662
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación	-	-
Reservas en Sociedades del Grupo	59.449	55.257
	<b>63.111</b>	<b>58.919</b>

#### **d) Reserva legal**

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, en la parte que no supera el 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social. Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 la reserva legal de la Sociedad Dominante ya alcanza este porcentaje del 20%.

#### **e) Reservas voluntarias**

Las reservas voluntarias de la Sociedad Dominante son de libre disposición al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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 durante el ejercicio 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31 diciembre 2018	31 diciembre 2017
Saldo inicial	(643)	(370)
Compras	(434)	(273)
Ventas	314	-
Acciones entregadas en el plan de entrega	-	-
Saldo final	<u>(763)</u>	<u>(643)</u>

Durante el ejercicio 2018, se han comprado instrumentos de capital propio por importe de 434 miles de euros y ventas por 314 miles de euros, registrando plusvalías directamente en su patrimonio neto por importe de 66 miles de euros. Durante el ejercicio 2017, se compraron instrumentos de capital propio por importe de 273 miles de euros.

Este epígrafe recoge al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 116.852 y 108.740 acciones, respectivamente

#### **g) Ganancias por acción**

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

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante (miles de euros)	16.095	16.513
Número medio ponderado de acciones ordinarias excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias básicas	40.569.358	40.604.042
Número medio ponderado de acciones ordinarias excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias diluidas por acción	40.569.358	40.604.042
Ganancias básicas por acción (euros)	<u>0,40</u>	<u>0,41</u>
Ganancias diluidas por acción (euros)	<u>0,40</u>	<u>0,41</u>

#### **h) Otro resultado global acumulado**

Este epígrafe del balance 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 30 de Octubre de 2018, el Consejo de Administración acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2018 por un importe bruto de 8.922 miles de euros.

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

	<u>Miles de euros</u>
<u>Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio de la Sociedad Dominante</u>	
Distribución de dividendo a cuenta ejercicio 2018	8922
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2017	8.118
Límite a distribuir (*)	8.227
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	250.738
Saldos de tesorería proyectadas a un año desde la fecha del acuerdo	300.886

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

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

A continuación se detalla el estado contable elaborado por los Administradores de la Sociedad Dominante a partir de sus resultados individuales que pone de manifiesto que 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 2017	16.345
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2017	8.118
Límite a distribuir (*)	8.227
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	406.405
Saldos de tesorería proyectadas a un año desde la fecha del acuerdo	508.006

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

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

Con fecha 31 de octubre de 2017, el Consejo de Administración acordó la distribución de un dividendo complementario a cuenta de los beneficios del ejercicio 2017 por un importe bruto de 8.118 miles de euros.

A continuación se detalla el estado contable elaborado por los Administradores de la Sociedad Dominante, a partir de sus resultados individuales, que pone de manifiesto que 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 31 de diciembre de 2017	10.426
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2017	-
Límite a distribuir (*)	10.426
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	416.982
Saldos de tesorería proyectados a un año desde la fecha del acuerdo	521.228

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

Con fecha 15 de marzo de 2017, el Consejo de Administración acordó la distribución de un dividendo complementario a cuenta de los beneficios del ejercicio 2016 por un importe bruto de 3.825 miles de euros.

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 2016	16.945
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2016	4.165
Límite a distribuir (*)	12.780

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



## k) Recursos propios mínimos

A continuación se presenta información sobre los coeficientes de capital determinados atendiendo a lo previsto en la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión (CRD IV), en el Reglamento (UE) 575/2913, del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de servicios de inversión (CRR) y en sus desarrollos normativos

al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	Miles de euros	
	2018	2017
Total Recursos Propios Computables	67.882	66.102
<b>Capital de Nivel 1</b>	<b>67.882</b>	<b>66.035</b>
Instrumentos de capital desembolsados	18.312	18.312
Prima de emisión	8.496	8.496
Ajustes de valoración adicional (-)	(747)	-
Instrumentos propios de capital de nivel 1 ordinario (-)		
Tenencias directas	(763)	(643)
Tenencias indirectas	(2.261)	(2.266)
Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores	63.111	58.919
Otras reservas	(13)	873
Intereses minoritarios reconocidos en el capital de nivel 1 ordinario	39	51
Ajustes transitorios debidos a intereses minoritarios adicionales	-	120
Fondo de comercio (-)	(15.291)	(15.291)
Otros activos intangibles (-)	(3.001)	(2.285)
Otros ajustes transitorios del capital de nivel 1 ordinario	-	(251)
<b>Capital de Nivel 2</b>	-	<b>67</b>
Ajustes por riesgo de crédito general por el método estándar	-	67
Deducciones adicionales del capital de nivel 2	-	-
Ratio de capital de nivel 1 ordinario	17,83%	18,45%
Superávit (+) / déficit (-) de capital de nivel 1 ordinario	50.753	49.926
Ratio de capital total	17,83%	18,47%
Superávit (+) / déficit (-) de capital total	37.431	37.463

### 13. RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES

#### a) Garantías concedidas

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

	Miles de euros	
	31 diciembre 2018	31 diciembre 2017
Avales financieros	608	368

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

#### b) Compromisos contingentes concedidos

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

	Miles de euros	
	31 diciembre 2018	31 diciembre 2017
Compromisos de crédito	18.353	8.117

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

### 14. SITUACIÓN FISCAL

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

El detalle del gasto por el impuesto sobre beneficios correspondiente a los periodos de seis meses finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Miles de euros	
	2018	2017
Resultado consolidado antes de impuestos	22.015	23.529
Cuota	6.626	6.891
Ajustes al gasto correspondiente a ejercicios anteriores	237	646
Deducciones	(712)	(341)
Compensación bases imponibles negativas	(17)	(57)
Efecto de partidas no deducibles/tributables	120	109
Gasto por el impuesto sobre beneficios	6.254	7.246
Ajustes al gasto correspondiente a ejercicios anteriores	(237)	(646)
Efecto impuestos diferidos	(43)	(1.303)
Otros ajustes	54	92
Cuota del impuesto corriente	6.114	5.386
Retenciones y pagos a cuenta	(5.489)	(6.017)
Impuesto a pagar/(devolver)	625	(631)

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2018, las sociedades que componen el Grupo tienen abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. Los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan que, en caso de inspección surjan pasivos adicionales de importancia.

## 15. PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 el Grupo considera partes vinculadas a las Sociedades del Grupo y asociadas, al personal clave de la Dirección compuesto por los miembros de Consejo de Administración de la Sociedad dominante y los miembros de la Alta Dirección, compuesta por el Consejero Delegado, y los Accionistas significativos de la Sociedad Dominante.

### a. Saldos y transacciones con partes vinculadas

Los saldos y transacciones con partes vinculadas correspondientes a 31 de diciembre de 2018 y 2017 son como siguen:

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

- (\*) Los accionistas significativos que a su vez son Administradores o Directivos están incluidos en la columna de "Administradores y Directivos".
- (\*\*) Corresponden a saldos y transacciones con sociedades vinculadas a los accionistas significativos y Administradores y Directivos.

Miles de euros					
31 de diciembre de 2018					
Otras transacciones	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo	Otras Partes Vinculadas (***)	Total
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) (**)	-	2.025	-	-	2.025
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento	-	-	-	-	-
Acuerdos de Financiación, de Préstamos y aportación de Capital (prestatarío)	-	-	-	-	-
Amortización o Cancelación de Préstamos y Créditos	-	-	-	1.500	1.500
Otras operaciones de activo	-	-	-	21	21
Otras Operaciones de pasivo	1.643	1.420	-	1.369	4.432
Dividendos distribuidos	4400	5490	-	29	9.919
Garantías recibidas	274	4.257	-	-	4.531

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

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

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

Miles de euros					
31 de diciembre de 2017					
Gastos e Ingresos	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo	Otras Partes Vinculadas (**)	Total
<b>Gastos</b>					
Gastos financieros	-	-	-	-	-
Recepción de servicios	-	14	-	9	23
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>23</b>
<b>Ingresos</b>					
Ingresos financieros	207	47	-	35	289
Prestación de Servicios	104	72	-	188	364
<b>Totales</b>	<b>311</b>	<b>119</b>	<b>-</b>	<b>223</b>	<b>653</b>

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

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

	Miles de euros				Total
	31 de diciembre de 2017				
Otras transacciones	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo	Otras Partes Vinculadas (***)	
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) (**)	-	1.278	-	1.500	2.778
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento	-	-	-	500	500
Acuerdos de Financiación, de Préstamos y aportación de Capital (prestatario)	-	-	-	-	-
Amortización o Cancelación de Préstamos y Créditos	-	-	-	-	-
Otras operaciones de activo	-	-	-	51	51
Otras Operaciones de pasivo	881	807	-	1.948	3.636
Dividendos distribuidos	5.009	3.367	-	654	9.030
Garantías recibidas	-	3.585	-	1.764	5.349

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

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

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

Los saldos y transacciones con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2017 se detallan en la nota 21 de la memoria consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 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 2017		
Sueldos y salarios y retribuciones dinerarias	1.509	190
<b>Total</b>	<b>1.509</b>	<b>190</b>
Ejercicio 2018		
Sueldos y salarios y retribuciones dinerarias	1.910	213
<b>Total</b>	<b>1.910</b>	<b>213</b>

Adicionalmente, el Grupo tiene contratada una póliza de seguro para hacer frente a la responsabilidad de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección por posibles reclamaciones en el ejercicio de sus funciones. Asimismo, el Grupo tiene contratada en los ejercicios 2018 y 2017 una póliza de seguro para cubrir las contingencias en caso de fallecimiento, invalidez permanente y absoluta para la Alta Dirección.

## 16. INGRESOS Y GASTOS

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

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

	Miles de euros	
	2018	2017
Intereses y rendimientos asimilados		
Bancos centrales	101	-
Clientela	1.833	1.334
Valores representativos de deuda	2.119	1.769
Entidades de crédito	583	634
	<u>4.636</u>	<u>3.737</u>
Intereses y cargas asimiladas		
Bancos centrales	(48)	(20)
Entidades de crédito	(1.186)	(667)
Clientela	(96)	(13)
	<u>(1.330)</u>	<u>(700)</u>
Resultados de operaciones financieras (neto)		
Cartera de negociación	2.284	6.980
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	328	785
	<u>2.612</u>	<u>7.765</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	
	2018	2017
Ingresos por comisiones		
Por servicio de valores	56.941	57.426
Por comercialización de productos financieros no bancarios	8.869	7.447
Por servicio de cobros y pagos	46	40
Otras comisiones	74.823	72.332
	<u>140.679</u>	<u>137.245</u>
Gastos por comisiones	<u>(71.502)</u>	<u>(71.753)</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	
	2018	2017
Sueldos y gratificaciones al personal activo	25.109	25.505
Cuotas de la Seguridad Social	5.177	4.719
Dotaciones a planes de aportación definida	305	295
Indemnizaciones por despidos	160	89
Gastos de formación	116	78
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital de la Sociedad Dominante	533	292
Otros gastos de personal	237	190
	<u>31.637</u>	<u>31.168</u>

El número medio de empleados del Grupo en a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Número de empleados					
	Media					
	2018			2017		
Hombres	Mujeres	Del que con minusvalía igual o superior al 33%	Hombres	Mujeres	Del que con minusvalía igual o superior al 33%	
Dirección	12	-	-	11	-	-
Técnicos	277	121	-	252	118	-
Administrativos	29	56	2	30	54	2
	<u>318</u>	<u>177</u>	<u>2</u>	<u>293</u>	<u>172</u>	<u>2</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	
	2018	2017
De inmuebles, instalaciones y material	4.765	4.410
Informática	2.934	2.344
Comunicaciones	4.115	4.097
Publicidad y propaganda	2.027	1.581
Informes técnicos	1.113	1.369
Gastos judiciales y de letrados	397	631
Primas de seguros y autoseguro	181	174
Gastos de representación y desplazamiento del personal	1.410	1.287
Cuotas asociaciones	156	110
Contribuciones e impuestos		
Sobre inmuebles	110	107
Otros	790	623
Dotaciones a fundaciones	196	185
Otros gastos	1.368	1.266
	<u>19.562</u>	<u>18.184</u>



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

El detalle de los Recursos de clientes fuera del balance consolidado al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 (eliminando duplicidades) es el siguiente:

	Miles de euros	
	31 de diciembre 2018	31 diciembre 2017
Fondos, Sociedades de Inversión y fondos de pensiones	6.644.123	7.072.394
Carteras de gestión discrecional	585.067	736.933
Recursos gestionados por el Grupo	7.229.191	7.809.327
Fondos y Sociedades de Inversión	1.157.170	1.622.075
Recursos comercializados pero no gestionados por el Grupo	1.157.170	1.622.075
Total	8.386.361	9.431.402

## 18. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Desde el 31 de diciembre de 2018 y hasta la fecha de formulación por parte del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, no ha ocurrido ningún otro acontecimiento significativo que debiera ser incluido en los mismos.

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

## ANEXO I – Balance consolidado de apertura al 1 de Enero de 2018

ACTIVO	(Miles de euros)			Balance Apertura 01.01.2018 NIIF 9 (*)
	31.12.2017 NIC 39	Clasificación de instrumentos financieros	Deterioro	
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	398.333	-	-	398.333
Activos financieros mantenidos para negociar	2.232	14.037	-	16.269
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados		-	-	-
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global		584.356	-	584.356
Activos financieros disponibles para la venta	598.393	(598.393)	-	
Activos financieros a coste amortizado	162.423	-	-	162.423
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-	
Derivados - contabilidad de coberturas	-	-	-	-
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo del tipo de interés	-	-	-	-
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-	-	-	-
Activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	-	-	-	-
Activos tangibles	40.255	-	-	40.255
Activos intangibles	17.576	-	-	17.576
Activos por impuestos	1.818	-	-	1.818
Otros activos	508	-	-	508
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.221.538</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.221.538</b>

Las diferencias registradas en el epígrafe de “Activos financieros disponibles para la venta” se deben principalmente a la clasificación al epígrafe “Activos financieros mantenidos para negociar”.

(Miles de euros)

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	31.12.2017 NIC 39	Clasificación de instrumentos financieros	Deterioro	Balance Apertura 01.01.2018 NIIF 9 (*)
Pasivos financieros mantenidos para negociar	213	-	-	213
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	1.116.247	-	-	1.116.247
Derivados - contabilidad de cobertura	-	-	-	-
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo del tipo de interés	-	-	-	-
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	-	-	-	-
Provisiones	628	-	-	628
Pasivos por impuestos	4.677	-	-	4.677
Capital social reembolsable a la vista	-	-	-	-
Otros pasivos	4.771	-	-	4.771
Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.126.536</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.126.536</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>93.479</b>	<b>(210)</b>	<b>-</b>	<b>93.269</b>
Capital	18.312	-	-	18.312
Prima de emisión	8.496	-	-	8.496
Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	-	-	-	-
Otros elementos de patrimonio neto	-	-	-	-
Ganancias acumuladas	-	-	-	-
Reservas de revalorización	-	-	-	-
Otras reservas	58.919	(210)	-	58.709
Menos: Acciones propias	(643)	-	-	(643)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	16.513	-	-	16.513
Menos: Dividendos a cuenta	(8.118)	-	-	(8.118)
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO</b>	<b>873</b>	<b>210</b>	<b>-</b>	<b>1.083</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS (PARTICIPACIONES NO DOMINANTES)</b>	<b>650</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>650</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>95.002</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>95.002</b>

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

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

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

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

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

ANEXO II - Detalle de las participaciones en empresas del Grupo al  
31 de diciembre de 2017

Sociedad	Domicilio	Actividad	% de participación			Miles de euros (*)					
			Directa	Indirecta	Total	Capital	Prima de emisión	Reservas	Ajustes por valoración	Beneficio/ (pérdida)	Dividendo
<u>Sociedades del grupo</u>											
Carterix, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	5,00	94,92	99,92	782	-	(374)	-	(25)	-
Renta 4 Aragón, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,96	-	99,96	62	-	8	-	-	-
Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	-	100,00	100,00	60	-	(22)	-	-	-
Renta 4 Burgos, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,97	-	99,97	34	-	10	-	-	-
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid	Gestión de I.I.C.	99,99	-	99,99	2.374	-	6.389	21	6.201	(4.345)
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	-	265	-	(2)	-
Renta 4 Lérida, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	81,66	-	81,66	90	-	(2)	-	(2)	-
Renta 4 Inversiones Inmobiliarias S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,00	-	99,00	60	-	(8)	-	-	-
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Madrid	Gestión de fondos de pensiones	99,99	-	99,99	3.889	290	2.977	(8)	1.026	-
Renta 4, S.A., Sociedad de Valores	Madrid	Intermediación en bolsa	100,00	-	100,00	3.149	24	9.441	-	1.447	-
Renta 4 Equities, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	-	99,90	99,90	15	-	403	-	(4)	-
Renta 4 Corporate, S.A.	Madrid	Asesoramiento y consultoría financiera	100,00	-	100,00	92	-	352	-	497	-
Renta 4 Vizcaya, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	-	99,99	99,99	391	-	(367)	-	-	-
Rentsegur, Correduría de Seguros, S.A.	Madrid	Correduría de seguros y prestación de servicios financieros	-	72,50	72,50	75	-	(32)	-	-	-
Padinco Patrimonios, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	100,00	-	100,00	105	-	91	-	-	-
Renta 4 Chile SPA	Chile	Prestación de servicios financieros	100,00	-	100,00	9.640	-	(268)	(3)	4	-
Inversiones Renta 4 Chile, S.L.	Chile	Prestación de servicios financieros	0,01	99,99	100,00	6.625	-	(219)	57	-	-
Renta 4 Chile Corredores de Bolsa, S.A.	Chile	Prestación de servicios financieros	-	100,00	100,00	7.969	-	(405)	(67)	(392)	-
Renta 4 Colombia SAS	Bogotá	Prestación de servicios financieros	100,00	-	100,00	587	-	(268)	(58)	(38)	-
Renta 4 Agente de Bolsa S.A.	Lima	Prestación de servicios financieros	99,99	-	99,99	2.550	-	(1.098)	(182)	(404)	-
Renta 4 Luxemburgo, S.A.	Luxemburgo	Gestión de I.I.C	100,00	-	100,00	700	-	(337)	-	191	-
Renta 4 Global Fiduciaria, S.A.	Bogotá	Prestación de servicios fiduciarios	69,43	-	69,43	3.198	-	(269)	199	(758)	-

Este anexo forma parte integrante de la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2017 junto con la cual debe ser leído.

## Informe de Gestión Intermedio Consolidado

### 1. Entorno económico y mercados financieros.

El primer semestre de 2018 ha mostrado un comportamiento negativo en los activos de riesgo, con pocas excepciones. En Europa, el Eurostoxx 50 ha caído un 3,1% y el Stoxx 600 un 2,4%, con peor comportamiento del DAX alemán (-4,7%) y el Ibex 35 (-4,2%), y mejor del CAC francés (+0,2%). La rentabilidad también ha sido dispar desde un punto de vista sectorial, destacando positivamente petroleras (+10%) y tecnología (+7%), y negativamente bancos (-12%), telecomunicaciones (-11%) y autos (-11%). Las bolsas asiáticas y emergentes también han caído (Nikkei -2%, Hang Seng -3,2%, Shanghai -14 %, MSCI Emerging Markets -7,7%), y la excepción se encuentra en los índices estadounidenses, que cierran el semestre en positivo (S&P 500 +1,7%, Nasdaq Composite +8,8%), gracias en buena medida a la evolución del dólar y la continuidad en el buen comportamiento de las compañías tecnológicas.

El segundo trimestre del año ha tenido un mejor comportamiento que el primero en la renta variable, con recuperación en meses de abril y mayo gracias principalmente a buenos resultados empresariales. No obstante, el aumento de tensiones comerciales y geopolíticas, las expectativas de normalización monetaria, dudas en ciclo económico y las caídas en emergentes llevaron a tomas de beneficios en las últimas semanas del trimestre.

En la renta fija, el repunte de TIR y el ensanchamiento de los diferenciales de crédito provocan pérdidas en el año. En la corporativa, se observan caídas tanto en grado de inversión como high yield. En la deuda gubernamental, el Bund alemán ha cerrado el semestre en el 0,30% (vs. 0,43% a cierre de 2017, si bien llegó a tocar 0,76% a principios de febrero), y el bono español a 10 años en el 1,32% (vs. 1,57% a cierre de 2017). El diferencial de deuda España-Alemania se sitúa en los 101 puntos y el de Italia-Alemania en los 244 puntos, afectado por la situación política en Italia. Por su parte, El T bond americano ha cerrado el semestre en el 2,86% (tras haber superado el 3,1% a mediados de mayo).

Respecto a otros activos, es significativa la revalorización en el crudo (Brent +19% en el semestre, hasta a 79,5 USD/barril), donde los factores de oferta han apoyado esta positiva evolución. Contrasta con el negativo comportamiento de otras materias primas, como el cobre (-11%), el aluminio (-3%), la plata (-6%) o el oro (-4%). Dentro de los metales, destaca en positivo el níquel, con una revalorización en el semestre del 16%. En divisas, el USD se ha revalorizado frente al EUR cerca de un 3% en lo que llevamos de año. Destaca asimismo la depreciación de las monedas latinoamericanas, y la depreciación del yuan en las últimas semanas del semestre.

Desde el punto de vista macroeconómico, el crecimiento a nivel global se mantiene estable, con un avance cercano al 3,8% trimestral anualizado, no obstante se observa una menor sincronización frente al año pasado. El contexto es positivo en Estados Unidos, con aceleración del crecimiento económico, pleno empleo e inflación ligeramente por encima de su objetivo del 2%. En Europa no obstante, nos encontramos en un entorno de moderación en los indicadores más adelantados del ciclo, aunque el crecimiento se mantiene sólido. El sector manufacturero, especialmente en Alemania, sigue siendo el principal foco de debilidad. Existen riesgos, en una economía muy abierta que se ve negativamente afectada por el incremento de las tensiones comerciales. La inflación general repunta, aunque la tasa subyacente todavía está lejos del objetivo del 2%. Respecto a China, los datos de actividad económica real se mantienen firmes, si bien hay una elevada sensibilidad a las tensiones comerciales con Estados Unidos.

En lo que respecta a políticas monetarias, la Reserva Federal estadounidense subió tipos el pasado 13 de junio hasta 1,75-2,0%, Es la segunda subida de tipos en 2018, y la séptima desde

el inicio del proceso en dic-15. Las estimaciones apuntan a 4 subidas en 2018, 3 en 2019 y 1 en 2020, llegando al nivel de 3,25-3,50% en 2020. Respecto al BCE, en su reunión del 14-junio anunció la reducción en su plan de compra de bonos, desde 30.000 mlns eur mensuales hasta septiembre, a 15.000 mlns eur/mes en el periodo octubre-diciembre, finalizando así el QE a finales de 2018, siempre y cuando los datos que se vayan conociendo confirmen las expectativas de inflación de medio plazo del BCE (objetivo 2%). Los tipos de interés se mantienen sin cambios (repo 0% y depósito -0,4%), y el consenso apunta a que los tipos de interés se mantendrán en los niveles actuales al menos hasta septiembre de 2019. En el caso de China, el Banco Popular de China se propone aplicar oportunamente una política prudente y neutral, para crear un entorno de moderación financiera que facilite acometer reformas estructurales por el lado de la oferta. Prosigue por tanto la retirada de liquidez global. Sin embargo, solo Estados Unidos está en una senda claramente endurecedora.

Desde el lado empresarial, los resultados del primer trimestre fueron netamente positivos, especialmente en Estados Unidos, gracias a la evolución del dólar y la reforma fiscal. En lo que llevamos de año el consenso ha revisado al alza sus estimaciones de beneficio por acción agregado: un +2% en Europa, y un +8% en Estados Unidos, y apunta a crecimiento 2018 (frente al 2017) del 9% en el Stoxx 600 y del 21% en el S&P 500. Desde un punto de vista sectorial, los mayores crecimientos en beneficios se observarán en energía, tecnológicas y materiales, y los menores en telecomunicaciones y utilities.

## 2. Evolución del sector

El 2018 ha sido un año negativo para el ahorro. Pocos activos se han revalorizado, y los beneficios históricos de la diversificación no han funcionado. En un escenario actual marcado por la incertidumbre, uno de los aspectos más claros es que 2018 será recordado como el año en el que la volatilidad ha vuelto a los mercados financieros, junto a un mayor protagonismo de la geopolítica. El contexto macro ha pasado de crecimiento global sincronizado y normalización gradual en políticas monetarias, a miedos sobre contracción económica, guerras comerciales y posibles errores por parte de bancos centrales.

En **renta variable**, el MSCI mundial ha caído un 9,7% en dólares en 2018, con peor comportamiento de Europa (Eurostoxx 50 -14,3%, Stoxx 600 -13,6%) frente a Estados Unidos (S&P 500 -6,2% en dólares). Dentro de Europa, el peor comportamiento se ha observado en el DAX (-18,3%), el MIB italiano (-16,2%) y el Ibex 35 (-15,4%). Todos los sectores en Europa han caído, con el mejor comportamiento en utilities (-2%), salud (-3%) y media (-4%), y el peor en bancos (-28%), autos (-28%) y construcción (-19%). En Estados Unidos, tras marcar máximos históricos en septiembre, el S&P 500 cayó un 14% en el último trimestre, con un "selloff" en diciembre del 9,2%, siendo la mayor caída mensual desde febrero 2009 (crisis financiera global) y peor diciembre desde 1931 (Gran Depresión). De esta forma, las bolsas estadounidenses cierran 2018 con su peor comportamiento desde 2008. Otras bolsas importantes como Japón (-12%) y China (-25%) también acumulan caídas de doble dígito. Se encuentran no obstante excepciones en regiones emergentes como Brasil, con el Bovespa +15% (en un año con incertidumbre política), o India, con el Sensex +6%.

Son varios los factores que explican la negativa evolución de los mercados de renta variable en 2018. Entre ellas, el endurecimiento de las condiciones monetarias en Estados Unidos (en un momento de elevado endeudamiento empresarial), dudas sobre la evolución del ciclo económico, con revisiones a la baja de las expectativas (principalmente en el segundo semestre del año) derivadas fundamentalmente de las tensiones comerciales desatadas entre Estados Unidos y China y la desaceleración del crecimiento en China. En la Eurozona, la incertidumbre ha venido de la mano de Italia y sus presupuestos para 2019, así como del auge de los populismos en distintos países. El proceso del Brexit tampoco ha contribuido, sin una solución definitiva en las conversaciones con Europa. Las tensiones geopolíticas a nivel mundial y la celebración de elecciones que han llevado a cambios de Gobierno en países como Brasil o México también han imprimido volatilidad e incertidumbre a los mercados.

En un contexto de normalización de política monetaria, de nada han servido para compensar estos factores negativos unos resultados empresariales que en el año han crecido a un dígito alto en ventas y BPA en el caso de Europa (y de doble dígito alto en BPA en Estados Unidos), unos datos macroeconómicos que siguen mostrando que la economía continúa siendo relativamente sólida así como los procesos de M&A que se han dado en mercado. A todo esto se añade la mayor complejidad en formación de precios, en muchos casos explicado por algoritmos y trading en ETFs, con cada vez mayor peso. El resultado de todos estos factores es una contracción de múltiplos generalizada en los distintos índices bursátiles, que recoge la mayor incertidumbre descrita y el aumento de prima de riesgo.

La fase de aceleración del crecimiento sincronizada de 2017 y 1S18 ha dado paso a una **desaceleración global de la economía**. El FMI estima que el crecimiento del PIB en los países desarrollados en 2019 se sitúe en el 2,1%, frente al 2,4% esperado para 2018, niveles que muestran una desaceleración suave. Pese a recientes datos negativos (sobre todo en Eurozona y emergentes), los indicadores adelantados de ciclo siguen siendo compatibles con un crecimiento económico global sólido. Una normalización monetaria muy gradual propicia que las condiciones financieras sigan siendo favorables para el crecimiento en términos históricos. El **elevado endeudamiento**, no obstante, sigue constituyendo el principal lastre para un mayor crecimiento económico a nivel global. Los 10 años de “experimento” de programas de estímulo monetario (QE o “quantitative easing”), unidos al boom en China alimentado en cierta medida por endeudamiento, ha dejado al mundo con una elevada factura que repagar. Teniendo en cuenta los elevados niveles de deuda en la economía mundial, una vuelta completa a la situación del anterior ciclo (tipos alrededor del 4,5%), sería difícil de digerir. Si bien los tipos de interés globales a nivel agregado se han incrementado del 1,2% al 2,2% en los últimos 2 años, ir más allá podría desencadenar una nueva crisis financiera, algo que los principales bancos centrales no desean.

Respecto a la **renta fija** en 2018 hemos asistido a una elevada volatilidad, destacando, además, la divergente evolución entre la renta fija europea, en la que el bund actuó como activo refugio, con lo que su rentabilidad terminó el año cerca del 0,20%, niveles no vistos en 18 meses, y la renta fija estadounidense, cuya rentabilidad mantuvo en los primeros tres trimestres una constante evolución al alza.

Así, en Europa, las cifras de crecimiento económico registradas a lo largo del ejercicio, los riesgos presentados por el desafío del Gobierno italiano a las normas de estabilidad presupuestaria de la UE y la incertidumbre sobre cómo se va a producir el *Brexit*, provocaron que los inversores buscaran refugio en el bund alemán, que pasó de rentabilidades superiores al 0,7% en febrero, cuando la economía europea todavía presentaba perspectivas optimistas, a cerrar el año ya próximo al 0,20%, como hemos señalado. Mención especial merece Italia, donde el desafío del Gobierno populista formado por La Lega y el Movimiento 5 Estrellas a la Unión Europea se tradujo en un incremento de la prima de riesgo italiana, con la rentabilidad del bono a 10 años tocando niveles alrededor del 3,6% en octubre, para retroceder y cerrar el ejercicio alrededor del 2,7%, gracias a la revisión de los objetivos de déficit presupuestario hasta niveles que han sido aceptados por la Comisión Europea. Destacar, asimismo, que en esta ocasión la situación italiana no se ha contagiado a la deuda de otros países “periféricos”.

Por el contrario, en EEUU, el dinamismo mostrado por la economía estadounidense y el fuerte crecimiento de los resultados empresariales, impulsados por la reforma fiscal llevada a cabo por la Administración Trump, sostuvo un **incremento de la rentabilidad del bono 10 años estadounidense**, desde niveles ligeramente por debajo del 2,5% hasta niveles por encima del 3,2% en octubre, al tiempo que la Reserva Federal estadounidense mantenía una senda estable de subidas de tipos de 0,25 puntos básicos trimestrales a lo largo de todo el ejercicio. No obstante, desde los máximos de octubre, el miedo a una ralentización económica, acentuada por la guerra comercial mantenida entre EEUU y China, provocó una revisión a la baja de las expectativas de subidas de tipos por parte de la Reserva Federal y el consiguiente retroceso de la rentabilidad del bono hasta niveles alrededor del 2,7%.

Por su parte, en **renta fija privada EUR** la búsqueda de refugio por parte de los inversores, el empeoramiento de las perspectivas económicas y la finalización del programa de compra de activos del BCE con el cierre de 2018 se ha traducido en un ensanchamiento de diferenciales de crédito hasta niveles no vistos desde mediados de 2016.



Por lo que respecta al **mercado de divisas**, el euro se ha depreciado un 4,5% frente al dólar hasta niveles de 1,14 USD/EUR, ante los mencionados riesgos sobre el área euro (principalmente Italia y Brexit). Por lo que respecta a la libra, se ha mantenido relativamente estable en el entorno de 0,85- 0,90 GBP/EUR a pesar del escenario de creciente incertidumbre que rodea al Brexit. En cuanto a las divisas emergentes, hemos asistido a una fuerte depreciación del peso argentino, real brasileño y lira turca en un contexto de desequilibrios estructurales y con las subidas de tipos en EEUU como telón de fondo.

Dentro de las **materias primas**, destacamos el comportamiento del crudo. Después de marcar máximos anuales en octubre a 85 USD/barril (Brent), ha registrado una caída cercana al 40%, haciendo que en el conjunto del año se anote un retroceso del 20%. La subida de los primeros diez meses del año se sostuvo en unos datos macroeconómicos robustos que apoyaban una demanda sólida, unos niveles de inventarios en niveles mínimos, así como problemas de producción en Arabia Saudí y Venezuela, junto con el temor ante la imposición de sanciones a Irán. Sin embargo, su caída en los últimos meses se ha debido a las crecientes dudas de menor demanda con motivo del riesgo de desaceleración económica, a lo que se añade una oferta que ha sido elevada durante 2S18. Aun con todo, de confirmarse que el ciclo económico no está tan débil como parece adelantar el mercado, y sumarle el recorte de producción decidido por OPEP + no OPEP para 1S19 (-1,2 mln b/día), consideramos que el precio del crudo debería tender a registrar cierta recuperación.

## PERSPECTIVAS 2019

De cara a **2019 esperamos un escenario de desaceleración económica**, si bien concedemos baja probabilidad a una recesión. El punto alto del ciclo ha quedado atrás, no obstante se mantienen sólidos niveles de actividad, liderados por emergentes y apoyados en unas favorables condiciones financieras. El crecimiento económico se encamina a un nuevo nivel de 3-3,5%, por debajo de las expansiones del 5% de principios de siglo, pero aún en la media histórica. El principal lastre para un mayor crecimiento sigue siendo el elevado endeudamiento a nivel global. En el caso de los países desarrollados, esperamos una desaceleración suave liderada por un menor crecimiento en Estados Unidos (fin del efecto de la reforma fiscal). En la eurozona, podría continuar el crecimiento moderado, con leve desaceleración si se salvan los riesgos de Italia y Brexit, y Alemania retoma ritmos normalizados de crecimiento. Las regiones emergentes siguen incrementando su peso en el PIB mundial, con una desaceleración ordenada en China, compensada por aceleración en otros países (Brasil, México).

Respecto a **la inflación**, esperamos una inflación subyacente estable, con buen tono del ciclo económico compensado con presiones deflacionistas derivadas de la globalización y tecnología ("amazonización" de las economías). La inflación general, por su parte, podría moderarse ante la caída del precio del crudo (-30% desde máximos por exceso de oferta de 1-1,5 mln b/d, y temores sobre una menor demanda ante la moderación del ciclo económico global).

En lo que respecta a **políticas monetarias**, esperamos una normalización gradual. **En el caso de la FED**, acercándose a nivel neutral de tipos (bajo en términos históricos), y con subidas adicionales que estarán en función de la evolución de datos macro y señales de desaceleración del ciclo. Las subidas de tipos tendrían un posible freno si la desaceleración económica es excesiva, con presión a la baja en inflación por caídas del precio del crudo y apreciación del dólar. El mercado descuenta solo 2 subidas más (hasta 2,50%-2,75%). **En el caso del BCE**, esperamos una normalización muy gradual ante el escenario de crecimiento moderado, inflación contenida y riesgos políticos. Con el fin del QE en diciembre 2018, el mercado espera la primera subida de tipos en 4T19e (tipo depósito), si bien el BCE mantendrá condiciones acomodaticias para que la inflación siga convergiendo a su objetivo. El principal riesgo en este escenario es la ausencia de margen de actuación en futuras desaceleraciones. En otros bancos centrales, en el caso del Banco de Inglaterra la situación es de "esperar y ver" los efectos del Brexit sobre crecimiento e inflación. En el caso del Banco de Japón, creemos que mantendrá por el momento una política monetaria ampliamente expansiva. En conclusión, una **retirada de estímulos muy gradual**, con reducción paulatina de los balances agregados de los bancos centrales y tipos de interés todavía en niveles históricamente bajos.

**Respecto a divisas**, tras una depreciación del Euro del 5% vs dólar en 2018, de cara a 2019 esperamos que el Euro se mueva en el rango 1,10-1,20 USD/EUR con gradual apreciación a medida que: 1) BCE vaya adentrándose en la normalización de su política monetaria vs FED acercándose a su tipo neutral, 2) se vaya reduciendo el riesgo político en la Eurozona (Italia, Brexit), 3) se vaya recogiendo el superávit por cuenta corriente de la Eurozona y déficits fiscal y por cuenta corriente en Estados Unidos.

En cuanto al crudo, creemos que su precio debería tender a estabilizarse, niveles en torno a 60-70 USD/b (Brent) parecen razonables a medio plazo si como esperamos la demanda no está tan débil (desaceleración moderada del ciclo económico global), lo que se suma a un recorte de producción (OPEP + no OPEP) para frenar la caída de precios.

Los **resultados empresariales** deberían desacelerarse, en línea con el escenario macro descrito, no obstante el consenso espera **crecimientos relativamente sólidos (BPA 2019e +7%/+9%)**, apoyados en la evolución del ciclo económico global y unas condiciones financieras aún favorables. La subida de tipos, ya muy moderada, cierta inflación de costes de personal pueden reducir los márgenes sobre todo en EEUU, reduciendo el ritmo de subida de beneficios, que se encuentran a niveles máximos y un 35% por encima del nivel tendencial. No obstante, no vemos presiones suficientes en costes para hacer descarrilar el ciclo de beneficios en los próximos trimestres. En Europa, los beneficios aún tienen potencial de recuperación frente a la línea de tendencia, pero factores estructurales como aumento del proteccionismo o divergencias políticas, pueden afectar al crecimiento.

En este escenario hay **razones para ser constructivos en renta variable**: 1) valoraciones atractivas tanto absoluta (PER 19e 12x en Europa, con RPD >4%, descuento frente a historia), como relativa frente a deuda pública y crédito ("yield spread" en máximos en Europa); 2) buena evolución macroeconómica (desaceleración si, recesión no); 3) mejora esperada en resultados empresariales; 4) normalización gradual de políticas monetarias (que debería apoyar flujos de renta fija a renta variable); 5) movimientos corporativos (bajos tipos, necesidad de crecer inorgánicamente, ganar escala); 6) recompras de acciones; 7) gradual resolución de riesgos políticos (Italia, Brexit).

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. Los más importantes, se pueden agrupar en: 1) desaceleración del ciclo económico global, con posibles focos en guerra comercial (Estados Unidos – China), Brexit (negociaciones e impacto) o China (elevada deuda); 2) desincronización de política monetaria frente a ciclo económico (subidas excesivas de tipos de interés en un contexto de elevada deuda mundial, y su potencial efecto en crecimiento, países emergentes y empresas); 3) riesgos geopolíticos (Italia, Brexit, aumento de populismos).

A pesar de este escenario, una situación en parte avanzada del ciclo todavía es positiva para activos de riesgo, y la elevada volatilidad de mercado puede crear dislocaciones interesantes y ofrecer interesantes oportunidades de compra para añadir valor. En el actual contexto, vemos compañías de calidad a precios razonables, bien posicionados en sectores de crecimiento (salud, tecnología, consumo, infraestructuras), con visibilidad de flujos de caja y buenos equipos directivos. Y al mismo tiempo vemos valor en compañías de sectores algo más cíclicos como materias primas, petroleras, autos o químicas.

En lo que respecta a la **renta fija**, es preciso distinguir entre deuda pública y crédito. En deuda pública la senda de subidas de tipos de interés en EEUU (ya en su fase final) y en Europa (iniciándose posiblemente a partir del 4T2019) hacen que los rendimientos esperados sean negativos. Además, en Europa La retirada del BCE, que era uno de los principales compradores de Deuda, hará que los tipos de la deuda de aquellos países con peores fundamentales se vea incrementando de manera destacada, lo que se suma a la propia subida de tipos.

En **crédito** la renta fija privada grado de inversión ofrece retornos esperados muy bajos por lo que creemos que tiene sentido invertir en deuda a corto plazo con "carry", incluido High Yield, aunque siendo muy selectivos, especialmente en lo que se refiere a los sectores cíclicos. En la parte de financieros, esperamos volatilidad en los AT1 con la posibilidad de que no se ejecuten

algunas call, por lo que nos enfocáramos a emisores de máxima calidad y con cupones altos. Por su lado, consideramos que el LT2 está muy castigado y consideramos que en la actualidad hay oportunidades; también vigilaríamos las call a corto plazo.

En **renta fija emergente** sobreponderamos inversiones en Renta Fija Corto Plazo en “Hard Currency”, que no están tan expuestas a las oscilaciones del corto plazo y ofrecen un atractivo “carry”. La volatilidad de algunas divisas el pasado verano nos hace ser más prudentes

En conclusión, creemos **que la volatilidad, que ha vuelto a los mercados en 2018, está aquí para quedarse** (y quizá no sea un aspecto negativo en el medio – largo plazo). La sensación de falsa calma de 2017 era una anomalía, y la volatilidad que vemos hoy está en línea con lo que hemos visto en los mercados históricamente. La incertidumbre lleva a sobre-reacciones ante eventos, que ensombrecen las perspectivas a corto y medio plazo, pero como inversores, es importante tener una perspectiva amplia y un horizonte de inversión de largo plazo. Si estamos preparados para episodios de volatilidad, es menos probable que nos veamos sorprendidos cuando suceden y más probable que actuemos racionalmente. El **escenario actual arroja mayores oportunidades potenciales para la gestión activa, y la selección de valores** cobra mayor importancia para 2019 y adelante, según avanzamos en la normalización monetaria de bancos centrales.

### 3. Evolución de la entidad.

Renta 4 Banco ha obtenido en 2018 un Beneficio Neto atribuido al Grupo de 16,1 millones de euros frente a 16,5 millones de euros alcanzados durante el ejercicio de 2017, lo que representa una caída del 2,5%.

El Retorno sobre Capital (ROE) asciende al 18,07%, rentabilidad sobre el capital invertido muy superior a la media del sector.

La evolución de la actividad y el resultado obtenido en las principales variables operativas del negocio ha sido satisfactoria a pesar de la situación de los mercados, que han cerrado el año con resultados negativos en todas las clases de activos.

Los activos de clientes de la red propia se sitúan en 11.127 millones de euros presenta un crecimiento respecto a 2017 del 2,6%, los activos de clientes bajo gestión alcanzan 9.329 millones de euros, experimentando un ligero descenso del 2,9%. En ambos casos el dato se ve afectado por la menor valoración de los activos por la caída del mercado.

Las comisiones netas, incluyendo diferencias de cambio, han ascendido a 74,0 millones de euros, con un crecimiento del 8,0% respecto al mismo periodo del año anterior. Ese crecimiento ha compensado solo parcialmente la caída del Resultado de Operaciones Financieras motivado por la situación de los mercados y por las nuevas normativas contables.

El Resultado de la actividad de Explotación, excluidos resultados extraordinarios, ha descendido un 3,5% en comparación con el obtenido durante el ejercicio de 2017, alcanzado 22,0 millones de euros.

## Datos significativos

Magnitudes Operativas	31/12/2018	31/12/2017	%
<b>Nº Clientes Red Propia</b>	<b>81.144</b>	<b>75.642</b>	<b>7,3%</b>
<b>Activos Totales (millones de euros)</b>	<b>19.938</b>	<b>19.967</b>	<b>-0,1%</b>
<i>Bolsa</i>	8.922	8.789	1,5%
<i>Fondos Inversión (propios y de terceros)</i>	4.780	5.074	-5,8%
<i>Fondo Pensiones</i>	3.504	3.370	4,0%
<i>SICAVs</i>	1.045	1.166	-10,4%
<i>Otros</i>	1.687	1.568	7,6%
<b>Activos Red Propia (millones de euros)</b>	<b>11.127</b>	<b>10.846</b>	<b>2,6%</b>
<b>Activos Red de Terceros (millones de euros)</b>	<b>8.811</b>	<b>9.121</b>	<b>-3,4%</b>
<b>Resultados (miles euros)</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>%</b>
Comisiones Percibidas	140.679	137.245	2,5%
Comisiones Pagadas	-71.502	-71.753	-0,3%
Comisiones P. netas	69.177	65.492	5,6%
Diferencias de cambio	4.789	2.998	59,7%
Comisiones percibidas netas + Diferencias de cambio	73.966	68.490	8,0%
Margen Financiero	3.306	3.037	8,9%
Resultado Operaciones Financieras	2.612	7.765	-66,4%
Costes Explotación (Gastos explot. + Otras cargas de explot.)	-58.946	-57.199	3,1%
Resultado Actividad Explotación	22.015	22.809	-3,5%
<b>Plantilla (promedio del periodo)</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>%</b>
Plantilla media en el periodo	495	465	6,5%
<i>Red Comercial (en el extranjero)</i>	256 (46)	201(43)	3,7%
<i>Servicios Centrales</i>	239	221	8,1%
Nº Oficinas	66	65	1,5%
<b>La Acción Renta 4</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>%</b>
<b>Ticker (Reuters/Bloomberg/Adrs)</b>	<b>RTA4.MA</b>	<b>RTA4.MA</b>	
<b>Cotización (€)</b>	<b>7,84</b>	<b>6,79</b>	<b>15,5%</b>
Capitalización (€)	<b>326.124.371</b>	<b>282.446.999</b>	<b>15,5%</b>
Nº Acciones Circulación	40.693.203	40.693.203	

## Datos Operativos

El volumen de patrimonio total administrado y gestionado alcanza 19.938 millones de euros, de los que, 11.127 millones de euros corresponden a la red propia y 8.811 millones de euros a redes de terceros. El patrimonio total ha experimentado un leve descenso del 0,1% en comparación con el registrado en el año de 2017, debido al menor valor de los activos por la caída de los mercados.

El patrimonio de los clientes de la red propia, 11.127 millones de euros, ha aumentado en los últimos doce meses un 2,6%, lo que supone en términos absolutos un crecimiento de 281 millones de euros. Este crecimiento resulta especialmente destacable considerando la ya mencionada caída en el precio de los activos que se ha registrado en todos los mercados

Los activos de clientes bajo gestión (Fondos de Inversión, SICAVs y Fondos de Pensiones) ascienden a 9.329 millones de euros, lo que supone un descenso respecto a lo alcanzado durante 2017 del 2,9%.

En Fondos de Inversión de Renta 4 Gestora, el patrimonio gestionado asciende a 3.473 millones de euros, con un descenso del 7,6% respecto al del pasado año.

En Fondos de otras gestoras, el volumen comercializado es 1.307 millones de euros, lo que equivale a una ligera bajada en los últimos doce meses del 0,7%.

Respecto a SICAVs, el patrimonio gestionado asciende a 1.045 millones de euros, con una caída respecto al del ejercicio 2017 del 10,4%.

El patrimonio en Fondos de Pensiones, alcanza la cifra de 3.504 millones de euros con un aumento respecto al año anterior del 4%.

La captación neta de patrimonio de clientes ha sido 1.245 millones de euros. La red propia ha registrado un flujo de captación neta durante 2018 de 726 millones de euros.

Ha continuado a buen ritmo la incorporación de nuevos clientes. El número total de cuentas de la red propia a 81.144 frente a 75.642 el año anterior.

## Cuenta de Resultados Consolidada 2018

(Enero-Diciembre)

Concepto	31/12/2018	31/12/2017	%
Intereses y rendimientos asimilados	4.636	3.737	24,1%
Intereses y cargas asimiladas	-1.330	-700	90,0%
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>3.306</b>	<b>3.037</b>	<b>8,9%</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	368	371	-0,8%
Resultado método de participación	0	0	-
Comisiones percibidas	140.679	137.245	2,5%
Comisiones pagadas	-71.502	-71.753	-0,3%
Resultado de operaciones financieras	2.612	7.765	-66,4%
Diferencias de cambio (Neto)	4.789	2.998	59,7%
Otros productos de explotación	262	453	-42,2%
Otras cargas de explotación	-2.513	-2.869	-12,4%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>78.001</b>	<b>77.247</b>	<b>1,0%</b>
Gastos de administración:	-51.199	-49.352	3,7%
a) Gastos de personal	-31.637	-31.168	1,5%
b) Otros gastos generales de administración	-19.562	-18.184	7,6%
Amortizaciones	-5.234	-4.978	5,1%
Dotaciones a provisiones (neto)	-413	-128	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	860	20	-
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>22.015</b>	<b>22.809</b>	<b>-3,5%</b>
Pérdidas por deterioro el resto de activos (neto)		0	-
Ganancias/(Pérdidas) en baja de participaciones	0	720	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>22.015</b>	<b>23.529</b>	<b>-6,4%</b>
Impuesto sobre beneficios	-6.254	-7.248	-13,7%
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>15.761</b>	<b>16.281</b>	<b>-3,2%</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>16.095</b>	<b>16.513</b>	<b>-2,5%</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-334	-232	44,0%

## Beneficio y principales partidas de ingresos y gastos

El Beneficio Neto Atribuido al Grupo en 2018 se ha situado en 16,1 millones de euros, representa una caída del 2,5% respecto al obtenido durante 2017.

Durante el año las comisiones obtenidas han crecido en todas las líneas de negocio.

Las Comisiones Brutas (Comisiones percibidas, resultado sociedades método participación y otros productos de explotación), se han incrementado un 2,4%, hasta la cifra de 141 millones de euros, frente a 137,7 millones de euros en el año de 2017.

Las Comisiones de Gestión ascienden a 71,6 millones de euros, un 2,2% más que el año anterior.

Las Comisiones Brutas de Intermediación, experimentaron un leve ascenso del 1%, cerrando el periodo en 56 millones de euros.

Destaca el aumento de las comisiones del área de Servicios Corporativos ha tenido un aumento de comisiones del 9,3%, situándose los ingresos en 13,3 millones de euros.

Las Comisiones Netas (Comisiones Brutas-Comisiones satisfechas), ascendieron un 5,6% alcanzando la cifra de 69,2 millones de euros, en comparación con 65,5 millones de euros obtenidos en 2017.

El Margen de intereses ha sido 3,3 millones de euros, frente a 3,0 millones de euros el año anterior, lo que ha supuesto un incremento de 8,9%.

El Resultado de operaciones financieras ha experimentado un retroceso del 66,4% alcanzando 2,6 millones de euros frente a los 7,8 millones de euros en 2017, descenso motivado en gran medida por el descenso de la valoración de los activos en balance.

Por el lado de los costes, los Gastos de Explotación y Amortizaciones (Gastos generales, Gastos de personal, y Amortizaciones) han ascendido a 58,9 millones de euros, lo que ha supuesto un incremento del 3,1% en los últimos doce meses. El incremento de gastos de explotación ha estado asociado esencialmente a la transformación digital y a la adecuación a las nuevas normativas que han entrado en vigor este año, que han exigido y seguirán exigiendo un esfuerzo especial por parte del departamento de tecnología.

Los Gastos de personal se han incrementado un 1,5% situándose en 31,6 millones de euros y los Gastos generales de administración han sido 19,6 millones de euros, frente a 18,2 millones el año anterior, aumentan un 7,6%

El Resultado de la actividad de explotación registrado ha ascendido a 22 millones de euros, frente a 22,8 millones el año anterior, comparativamente supone un descenso del 3,5%.

#### 4. Evolución previsible de la sociedad

Tras un 2018 muy marcado por la adaptación a las nuevas regulaciones y por el reto de la transformación digital, en el 2019, además de seguir dedicando mucho esfuerzo y recursos a esos dos temas, deberemos enfrentarnos a un entorno de mercados más complejo que el de los años anteriores. Un entorno marcado por la desaceleración económica global, por unas políticas monetarias menos expansivas, por los riesgos políticos y por la mayor volatilidad de los mercados financieros, como respuesta a todo lo anterior.

Renta 4 Banco está preparado para gestionar y superar esos retos, y para crecer en un entorno de incertidumbre, tal y como lo ha hecho en otros periodos anteriores similares, en los que ha ganado cuota de mercado en situaciones de mayor complejidad.

Para ello, nos mantendremos fieles a un posicionamiento basado en la especialización, la excelencia tecnológica, la calidad de servicio y la cercanía y transparencia en la relación con el cliente, y a un modelo de gestión muy disciplinado, basado en la atención permanente a los costes y en un riguroso control de riesgos.

Nuestro objetivo y nuestro compromiso es seguir manteniendo un crecimiento rentable, en cualquier contexto de mercados, que nos permita, sobre la base de la satisfacción de los clientes, ofrecer una adecuada retribución al accionista.

#### Hechos destacables

**Renta 4 Banco** ha obtenido en 2018 un **Beneficio Neto atribuido al Grupo de 16,1 millones de euros** frente a 16,5 millones de euros alcanzados durante el ejercicio de 2017, lo que representa una caída del **2,5%**.

El ratio de capital “CET1 Fully Loaded” se sitúa en el 18,03%, superando ampliamente los requerimientos regulatorios de solvencia.

El **Retorno sobre Capital (ROE)** asciende al **18,07%**, rentabilidad sobre el capital invertido muy superior a la media del sector.

La **evolución de la actividad** y el resultado obtenido en las principales variables operativas del negocio ha sido **satisfactoria** a pesar de la situación de los mercados, que han cerrado el año con resultados negativos en todas las clases de activos.

Los **activos de clientes de la red propia** se sitúan en **11.127 millones de euros** presenta un **crecimiento** respecto a 2017 del **2,6%**, los **activos de clientes bajo gestión alcanzan 9.329 millones de euros**, experimentando un ligero descenso del 2,9%. En ambos casos el dato se ve afectado por la menor valoración de los activos por la caída del mercado.

Las **comisiones netas**, incluyendo diferencias de cambio, han ascendido a 74,0 millones de euros, con un **crecimiento del 8,0%** respecto al mismo periodo del año anterior. Ese crecimiento ha compensado solo parcialmente la **caída del Resultado de Operaciones Financieras** motivado por la situación de los mercados y por las nuevas normativas contables.

El **Resultado de la actividad de Explotación**, excluidos resultados extraordinarios, ha descendido un **3,5%** en comparación con el obtenido durante el ejercicio de 2017, alcanzado **22,0** millones de euros.



## Datos significativos

Magnitudes Operativas	31/12/2018	31/12/2017	%
<b>Nº Clientes Red Propia</b>	<b>81.144</b>	<b>75.642</b>	<b>7,3%</b>
<b>Activos Totales (millones de euros)</b>	<b>19.938</b>	<b>19.967</b>	<b>-0,1%</b>
<i>Bolsa</i>	8.922	8.789	1,5%
<i>Fondos Inversión (propios y de terceros)</i>	4.780	5.074	-5,8%
<i>Fondo Pensiones</i>	3.504	3.370	4,0%
<i>SICAVs</i>	1.045	1.166	-10,4%
<i>Otros</i>	1.687	1.568	7,6%
<b>Activos Red Propia (millones de euros)</b>	<b>11.127</b>	<b>10.846</b>	<b>2,6%</b>
<b>Activos Red de Terceros (millones de euros)</b>	<b>8.811</b>	<b>9.121</b>	<b>-3,4%</b>
<b>Resultados (miles euros)</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>%</b>
Comisiones Percibidas	140.679	137.245	2,5%
Comisiones Pagadas	-71.502	-71.753	-0,3%
Comisiones P. netas	69.177	65.492	5,6%
Diferencias de cambio	4.789	2.998	59,7%
Comisiones percibidas netas + Diferencias de cambio	73.966	68.490	8,0%
Margen Financiero	3.306	3.037	8,9%
Resultado Operaciones Financieras	2.612	7.765	-66,4%
Costes Explotación (Gastos explot. + Otras cargas de explot.)	-58.946	-57.199	3,1%
Resultado Actividad Explotación	22.015	22.809	-3,5%
<b>Beneficio Neto</b>	<b>15.761</b>	<b>16.281</b>	<b>-3,2%</b>
<b>Beneficio Neto Atribuido a intereses minoritarios</b>	<b>-334</b>	<b>-232</b>	<b>44,0%</b>
<b>Beneficio Neto Atribuido al Grupo</b>	<b>16.095</b>	<b>16.513</b>	<b>-2,5%</b>
<b>BPA</b>	<b>0,40</b>	<b>0,41</b>	<b>-2,5%</b>
<b>Plantilla (promedio del periodo)</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>%</b>
Plantilla media en el periodo	495	465	6,5%
<i>Red Comercial (en el extranjero)</i>	256 (46)	201(43)	3,7%
<i>Servicios Centrales</i>	239	221	8,1%
Nº Oficinas	66	65	1,5%
<b>La Acción Renta 4</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>%</b>
<b>Ticker (Reuters/Bloomberg/Adrs)</b>	<b>RTA4.MA</b>	<b>RTA4.MA</b>	
<b>Cotización (€)</b>	<b>7,84</b>	<b>6,79</b>	<b>15,5%</b>
Capitalización (€)	<b>326.124.371</b>	<b>282.446.999</b>	<b>15,5%</b>
Nº Acciones Circulación	40.693.203	40.693.203	

## Datos Operativos

El volumen de **patrimonio total administrado y gestionado** alcanza **19.938 millones de euros**, de los que, **11.127 millones de euros** corresponden a la red propia y 8.811 millones de euros a redes de terceros. El patrimonio total ha **experimentado un leve descenso del 0,1%** en comparación con el registrado en el año de 2017, debido al menor valor de los activos por la caída de los mercados.

El **patrimonio de los clientes de la red propia, 11.127 millones de euros**, ha aumentado en los últimos doce meses un **2,6%**, lo que supone en términos absolutos un crecimiento de 281 millones de euros. Este crecimiento resulta especialmente destacable considerando la ya mencionada caída en el precio de los activos que se ha registrado en todos los mercados

Los **activos de clientes bajo gestión** (Fondos de Inversión, SICAVs y Fondos de Pensiones) ascienden a **9.329 millones de euros**, lo que supone un descenso respecto a lo alcanzado durante 2017 del **2,9%**.

En **Fondos de Inversión de Renta 4 Gestora**, el patrimonio gestionado asciende a **3.473 millones de euros**, con un descenso del **7,6%** respecto al del pasado año.

En **Fondos de otras gestoras**, el volumen comercializado es **1.307 millones de euros**, lo que equivale a una ligera bajada en los últimos doce meses del **0,7%**.

Respecto a **SICAVs**, el patrimonio gestionado asciende a **1.045 millones de euros**, con una caída respecto al del ejercicio 2017 del **10,4%**.

El patrimonio en **Fondos de Pensiones**, alcanza la cifra de **3.504 millones de euros** con un **aumento** respecto al año anterior del **4%**.

La **captación neta de patrimonio** de clientes ha sido **1.245 millones de euros**. La **red propia** ha registrado un flujo de captación neta durante 2018 de **726 millones de euros**.

Ha continuado a buen ritmo **la incorporación de nuevos clientes**. El número total de cuentas **de la red propia a 81.144** frente a 75.642 el año anterior.

## Cuenta de Resultados Consolidada 2018

(Enero-Diciembre)

Concepto	31/12/2018	31/12/2017	%
Intereses y rendimientos asimilados	4.636	3.737	24,1%
Intereses y cargas asimiladas	-1.330	-700	90,0%
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>3.306</b>	<b>3.037</b>	<b>8,9%</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	368	371	-0,8%
Resultado método de participación	0	0	-
Comisiones percibidas	140.679	137.245	2,5%
Comisiones pagadas	-71.502	-71.753	-0,3%
Resultado de operaciones financieras	2.612	7.765	-66,4%
Diferencias de cambio (Neto)	4.789	2.998	59,7%
Otros productos de explotación	262	453	-42,2%
Otras cargas de explotación	-2.513	-2.869	-12,4%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>78.001</b>	<b>77.247</b>	<b>1,0%</b>
Gastos de administración:	-51.199	-49.352	3,7%
a) Gastos de personal	-31.637	-31.168	1,5%
b) Otros gastos generales de administración	-19.562	-18.184	7,6%
Amortizaciones	-5.234	-4.978	5,1%
Dotaciones a provisiones (neto)	-413	-128	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	860	20	-
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>22.015</b>	<b>22.809</b>	<b>-3,5%</b>
Pérdidas por deterioro el resto de activos (neto)		0	-
Ganancias/(Pérdidas) en baja de participaciones	0	720	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>22.015</b>	<b>23.529</b>	<b>-6,4%</b>
Impuesto sobre beneficios	-6.254	-7.248	-13,7%
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>15.761</b>	<b>16.281</b>	<b>-3,2%</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>16.095</b>	<b>16.513</b>	<b>-2,5%</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-334	-232	44,0%

## Beneficio y principales partidas de ingresos y gastos

El **Beneficio Neto Atribuido al Grupo** en 2018 se ha situado en **16,1 millones de euros**, representa una caída **del 2,5%** respecto al obtenido durante 2017.

Durante el año **las comisiones obtenidas han crecido en todas las líneas de negocio**.

Las **Comisiones Brutas** (Comisiones percibidas, resultado sociedades método participación y otros productos de explotación), se han **incrementado un 2,4%**, hasta la cifra de **141 millones de euros**, frente a 137,7 millones de euros en el año de 2017.

Las **Comisiones de Gestión** ascienden a **71,6 millones de euros**, un **2,2%** más que el año anterior.

Las **Comisiones Brutas de Intermediación**, experimentaron un leve ascenso del **1%**, cerrando el periodo en **56 millones de euros**.

Destaca el aumento de las comisiones del área de **Servicios Corporativos** ha tenido un aumento de comisiones del **9,3%**, situándose los ingresos en **13,3 millones de euros**.

Las **Comisiones Netas** (Comisiones Brutas-Comisiones satisfechas), ascendieron un **5,6%** alcanzando la cifra de **69,2 millones de euros**, en comparación con 65,5 millones de euros obtenidos en 2017.

El **Margen de intereses** ha sido **3,3 millones de euros**, frente a 3,0 millones de euros el año anterior, lo que ha supuesto un **incremento de 8,9%**.

El **Resultado de operaciones financieras** ha experimentado un retroceso del **66,4%** alcanzando **2,6 millones de euros** frente a los 7,8 millones de euros en 2017, descenso motivado en gran medida por el descenso de la valoración de los activos en balance.

Por el lado de los costes, los **Gastos de Explotación y Amortizaciones** (Gastos generales, Gastos de personal, y Amortizaciones) han ascendido a **58,9 millones de euros**, lo que ha supuesto un incremento del **3,1%** en los últimos doce meses. El **incremento** de gastos de explotación ha estado asociado esencialmente a la **transformación digital y a la adecuación a las nuevas normativas** que han entrado en vigor este año, que han exigido y seguirán exigiendo un esfuerzo especial por parte del departamento de tecnología.

Los **Gastos de personal** se han incrementado un **1,5%** situándose en **31,6 millones de euros** y los **Gastos generales de administración** han sido **19,6 millones de euros**, frente a 18,2 millones el año anterior, aumentan un **7,6%**

El **Resultado de la actividad de explotación** registrado ha ascendido a **22 millones de euros**, frente a 22,8 millones el año anterior, comparativamente supone un descenso del **3,5%**.

## Cuarto trimestre. (Octubre- Diciembre)

Concepto	4T 2018	4T 2017	%
Intereses y rendimientos asimilados	1.235	918	34,5%
Intereses y cargas asimiladas	-419	-254	65,0%
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>816</b>	<b>664</b>	<b>22,9%</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	120	122	-1,6%
Resultado método de participación	0	0	-
Comisiones percibidas	34.909	40.512	-13,8%
Comisiones pagadas	-17.101	-21.389	-20,0%
Resultado de operaciones financieras	-445	2.294	-119,4%
Diferencias de cambios (Neto)	1.361	976	39,4%
Otros productos de explotación	92	133	-30,8%
Otras cargas de explotación	-563	-652	-13,7%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>19.189</b>	<b>22.660</b>	<b>-15,3%</b>
Gastos de administración:	-12.768	-13.698	-6,8%
a) Gastos de personal	-7.488	-8.803	-14,9%
b) Otros gastos generales de administración	-5.280	-4.895	7,9%
Amortizaciones	-1.377	-1.273	8,2%
Dotaciones a provisiones (neto)	-407	-128	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	131	104	-
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.768</b>	<b>7.665</b>	<b>-37,8%</b>
Pérdidas por deterioro el resto de activos (neto)	0	0	-
Ganancias/(Pérdidas) en baja de participaciones	0	0	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>4.768</b>	<b>7.665</b>	<b>-37,8%</b>
Impuesto sobre beneficios	-812	-1.810	-55,1%
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.956</b>	<b>5.855</b>	<b>-32,4%</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>4.045</b>	<b>5.915</b>	<b>-31,6%</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-89	-60	48,3%

Renta 4 ha obtenido en el Cuarto Trimestre de 2018 un **Beneficio Neto** de **4,05 millones** de euros, frente a 5,9 millones de euros en el mismo período de 2017, lo que supone un 31,6% menos.

El último trimestre del año ha sido especialmente desfavorable en todos los mercados y en todas las clases de activos, lo que afectado a la evolución de los resultados en el período.

Las **Comisiones Brutas** (Comisiones percibidas, resultado sociedades método participación y otros productos de explotación), se han reducido un **13,9%**, hasta **35,0 millones de euros**, frente a 40,6 millones de euros en el mismo periodo de 2017.

Las comisiones de gestión obtenidas durante el cuarto trimestre en la línea **Gestión de Activos** han alcanzado **17,2 millones de euros**, comparativamente con el mismo período del año anterior **disminuyen 28,1%**. El retroceso de las comisiones de gestión se ha producido como consecuencia del efecto de mercado en el valoración del patrimonio gestionado y a la práctica ausencia de comisiones de éxito vinculadas a resultados.

Las Comisiones Brutas del área de **Intermediación**, experimentaron un crecimiento del 6,6%, cerrando el trimestre en **14,5 millones de euros**. La volatilidad de los mercados ha contribuido positivamente a que el volumen de operaciones ejecutadas en mercados se incrementara durante el período.

El área de **Servicios Corporativos** ha experimentado un aumento de las comisiones generadas del **6,0%**, situándose en **3,2 millones de euros**.

En términos de **Comisiones Percibidas Netas**, se obtuvieron **17,8 millones de euros**, 6,9% menos que en el mismo trimestre del año anterior.

El **margen de intereses** se ha situado en **0,8 millones de euros**, frente a 0,7 millones de euros el mismo periodo del año anterior.

El **resultado de operaciones financieras** ha supuesto una pérdida de 0,4 millones de euros. Este resultado ha sido motivado porque la inversión mantenida en Balance, especialmente materializadas en Fondos de Inversión, se han valorado de acuerdo con la nueva normativa que establece la NIIF 9 de registro a valor razonable con efecto sobre la Cuenta de Resultados.

Por el lado de los Costes, los "**Costes de Explotación**" (Gastos generales, Gastos de personal, Otros Gastos de explotación y Amortizaciones) han sido **14,7 millones de euros**, lo que ha supuesto un descenso del 5,9% respecto al cuarto trimestre de 2017.

El **Resultado trimestral de la Actividad de Explotación** se ha situado en **4,8 millones de euros**, frente a 7,7 millones de euros en el cuarto trimestre de 2017, lo que representa un descenso de 37,8%.

## Perspectiva económica y financiera

Tras un **2018** muy marcado por la **adaptación** a las **nuevas regulaciones** y por el reto de la **transformación digital**, en el **2019**, además de seguir dedicando mucho esfuerzo y recursos a **esos dos temas**, deberemos enfrentarnos a un entorno de mercados más complejo que el de los años anteriores. Un entorno marcado por la **desaceleración económica** global, por unas **políticas monetarias menos expansivas**, por los **riesgos políticos** y por la **mayor volatilidad de los mercados financieros**, como respuesta a todo lo anterior.

**Renta 4 Banco está preparado** para gestionar y superar esos retos, y para **crecer en un entorno de incertidumbre, tal y como lo ha hecho en otros periodos anteriores similares**, en los que ha ganado cuota de mercado en situaciones de mayor complejidad.

Para ello, nos mantendremos fieles a un **posicionamiento** basado en la **especialización**, la **excelencia tecnológica**, la **calidad de servicio** y la **cercanía y transparencia** en la relación con el cliente, y a un **modelo de gestión** muy disciplinado, basado en la atención permanente a los **costes** y en un riguroso **control de riesgos**.

Nuestro **objetivo** y nuestro **compromiso** es seguir manteniendo un **crecimiento rentable**, en cualquier contexto de mercados, que nos permita, sobre la base de la **satisfacción de los clientes**, ofrecer una adecuada **retribución al accionista**.

## Balance Consolidado

### ACTIVO

31/12/2018 31/12/2017

*Uds.: Miles de euros*

1. Efectivo y saldos en efectivo en Bancos centrales y otros depósitos a la vista	427.868	398.333
2. Activos financieros mantenidos para negociar	28.766	2.232
3. Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados		
4. Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	718.020	598.393
Activos financieros a coste amortizado	108.853	162.423
5. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		
6. Derivados - contabilidad de coberturas		
7. Cambios de valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés		
8. Inversiones en negocios conjuntos y asociadas		
9. Activos amparados por contratos de seguro y reaseguros		
10. Activos tangibles	40.951	40.255
a) Inmovilizados material de uso propio	37.257	36.432
b) Inversiones inmobiliarias	3.694	3.823
11. Activos intangible	18.292	17.576
a) Fondo de comercio	15.291	15.291
b) Otro activo intangible	3.001	2.285
12. Activos por impuestos	2.571	1.818
a) Activos por impuestos corrientes	1.551	631
b) Activos por impuestos diferidos	1.020	1.187
13. Otros activos	948	508
14. Activos no corrientes y grupos enajenables de los elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.346.269</b>	<b>1.221.538</b>



**PASIVO Y PATRIMONIO NETO**

31/12/2018 31/12/2017

Uds.: Miles de euros

<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.249.268</b>	<b>1.126.536</b>
1. Pasivos financieros mantenidos para negociar	0	213
2. Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados		
3. Pasivos financieros a coste amortizado	1.240.172	1.116.247
4. Derivados - contabilidad de coberturas		
5. Cambios en el valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interes		
6. Pasivo amparados por contratos de seguros		
7. Provisiones	463	628
8. Pasivos por impuestos	4.836	4.677
a) Pasivos por impuestos corrientes	3.365	2.996
b) Pasivos por impuestos diferidos	1.471	1.681
9. Capital reembolsable a la vista		
10. Otros pasivos	3.797	4.771
11. Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta		
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>97.001</b>	<b>95.002</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>96.329</b>	<b>93.479</b>
1. Capital	18.312	18.312
a) Capital desembolsado	18.312	18.312
b) Capital desembolsado no exigido		
2. Prima de emisión	8.496	8.496
3. Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital		
4. Otros elementos de patrimonio neto		
5. Ganancias acumuladas		
6. Reserva de revalorización		
7. Otras reservas	63.111	58.919
8. (-) Acciones propias	-763	-643
9. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	16.095	16.513
10. (-) Dividendos a cuenta	-8.922	-8.118
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO</b>	<b>-13</b>	<b>873</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS (participaciones no dominantes)</b>	<b>685</b>	<b>650</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.346.269</b>	<b>1.221.538</b>