



# Informe de Auditoría de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores

(Junto con las cuentas anuales e informe de  
gestión de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores  
correspondientes al ejercicio finalizado el  
31.12.20)



KPMG Auditores, S.L.  
Paseo de la Castellana, 259 C  
28046 Madrid

## **Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas emitido por un Auditor Independiente**

A los accionistas de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores

### **Opinión**

---

Hemos auditado las cuentas anuales de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### **Fundamento de la opinión**

---

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.



## Aspectos más relevantes de la auditoría

---

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

### Reconocimiento de ingresos por comisiones (véase Nota 3 y Nota 18 de las cuentas anuales)

El reconocimiento de ingresos por comisiones es el epígrafe más significativo de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad. Se compone principalmente de comisiones derivadas de corretaje de valores. Estos ingresos son calculados en función de las operaciones realizadas.

El reconocimiento de estas comisiones depende fundamentalmente de los siguientes factores:

- el método de cálculo y las tarifas establecidas en los contratos firmados con los clientes o entidades y,
- la presentación y el registro de las comisiones en el período correspondiente.

Como parte de nuestros procedimientos, en el contexto de nuestra auditoría, hemos evaluado el diseño y la implementación de los sistemas de control de la Sociedad respecto al cálculo de las comisiones percibidas. Adicionalmente, los principales procedimientos realizados sobre el reconocimiento de ingresos han sido los siguientes:

- Hemos recalculado los distintos ingresos por comisiones para una muestra de clientes.
- Hemos verificado para dicha muestra las tarifas utilizadas con las establecidas en los contratos firmados con los clientes.
- Hemos verificado para una muestra el registro de las facturas emitidas en el período correspondiente.
- Hemos evaluado que la información de las cuentas anuales en relación con los ingresos por comisiones es adecuada de conformidad con los requerimientos del marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

## **Otra información: Informe de gestión**

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

## **Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

---

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

## **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

KPMG Auditores, S.L.  
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702

Pedro González Millán  
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20175

23 de febrero de 2021



**RENTA 4, S.A., SOCIEDAD DE VALORES  
CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN  
DEL EJERCICIO 2020.**

**CUENTAS ANUALES:**

- **Balances al 31 de diciembre de 2020 y 2019**
- **Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2020 y 2019**
- **Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2020 y 2019**
- **Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2020 y 2019**
- **Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
- **Informe de gestión correspondiente al ejercicio 2020**
- **Formulación**

**RENTA 4, S.A., SOCIEDAD DE VALORES**  
**Balances al 31 de diciembre de 2020 y 2019**

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>Euros</b>	
		<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Tesorería</b>	<b>7</b>	-	-
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>8</b>	<b>1.105,00</b>	<b>1.105,00</b>
Valores representativos de deuda			
Instrumentos de capital		1.105,00	1.105,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
<b>Inversiones crediticias</b>	<b>9</b>	<b>6.077.305,96</b>	<b>10.739.689,76</b>
Crédito a intermediarios financieros	9.1	6.004.018,28	10.652.949,26
Crédito a particulares	9.2	73.287,68	86.740,50
Otros activos financieros		-	-
<b>Participaciones</b>	<b>10</b>	<b>646.952,35</b>	<b>647.401,87</b>
Entidades del grupo		646.952,35	647.401,87
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		-	-
<b>Activo material</b>	<b>11</b>	<b>3.186.516,14</b>	<b>3.292.707,90</b>
De uso propio		3.167,93	-
Inversiones inmobiliarias		3.183.348,21	3.292.707,90
<b>Activo intangible</b>	<b>12</b>	-	-
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		-	-
<b>Activos fiscales</b>	<b>19</b>	<b>70.654,19</b>	<b>13.764,27</b>
Corrientes		-	-
Diferidos		70.654,19	13.764,27
<b>Resto de activos</b>	<b>15</b>	<b>9.681,81</b>	<b>4.500,87</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>9.992.215,45</b>	<b>14.699.169,67</b>

**RENDA 4, S.A., SOCIEDAD DE VALORES**  
Balances al 31 de diciembre de 2020 y 2019

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Nota</b>	<b>Euros</b>	
		<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>13</b>	<b>78.746,75</b>	<b>3.408.877,21</b>
Deudas con intermediarios financieros	13.1	-	3.326.975,66
Deudas con particulares	13.2	78.746,75	81.901,55
Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
<b>Provisiones</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
Otras provisiones		-	-
<b>Pasivos fiscales</b>	<b>19</b>	<b>179.386,55</b>	<b>217.510,84</b>
Corrientes		11.502,38	37.728,42
Diferidos		167.884,17	179.782,42
<b>Resto de pasivos</b>	<b>15</b>	<b>12.855,88</b>	<b>20.396,53</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>270.989,18</b>	<b>3.646.784,58</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>9.721.226,27</b>	<b>11.052.385,09</b>
<b>Capital</b>	<b>16</b>	<b>3.148.906,76</b>	<b>3.148.906,76</b>
Escriturado		3.148.906,76	3.148.906,76
<i>Menos: Capital no exigido (-)</i>		-	-
<b>Prima de emisión</b>	<b>16</b>	<b>24.401,69</b>	<b>24.401,69</b>
<b>Reservas</b>	<b>16</b>	<b>6.831.207,64</b>	<b>7.873.285,68</b>
<b>Otros instrumentos de capital</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Menos: Valores propios (-)</i>		-	-
<b>Resultado del ejercicio (+/-)</b>		<b>(283.289,82)</b>	<b>5.790,96</b>
<i>Menos: Dividendos y retribuciones (-)</i>			
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN (+/-)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>9.721.226,27</b>	<b>11.052.385,09</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>9.992.215,45</b>	<b>14.699.169,67</b>

**RENDA 4, S.A., SOCIEDAD DE VALORES**

Balances al 31 de diciembre de 2020 y 2019

<b>PRO-MEMORIA</b>	<b>Nota</b>	<b>Euros</b>	
		<b>2020</b>	<b>2019</b>
Avales y garantías concedidas		-	-
Otros pasivos contingentes		-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
Valores propios cedidos en préstamo		-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		-	-
Derivados financieros		-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Depósito de títulos		-	15.673.225,05
Carteras gestionadas		-	-
Otras cuentas de orden		7.865,34	3.018.612,10
<b>TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>17</b>	<b>7.865,34</b>	<b>18.691.837,15</b>

RENTA 4, S.A., SOCIEDAD DE VALORES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

	Nota	Euros	
		2020	2019
Intereses y rendimientos asimilados	18.a	0,06	0,09
Intereses y cargas asimiladas (-)	18.a	(182,89)	(1.050,37)
<b>MARGEN DE INTERESES (+/-)</b>		<b>(182,83)</b>	<b>(1.050,28)</b>
Rendimiento de instrumentos de capital		-	-
Ingreso por comisiones	18.c	143.002,75	630.978,94
Gasto por comisiones (-)	18.c	(55.667,72)	(251.092,45)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)		-	4.020,58
Cartera de negociación (+/-)	18.b	-	4.020,58
Diferencias de cambio (neto) (+/-)	18.f	7.210,09	83.094,91
Otros productos de explotación	11.2	124.837,30	165.551,31
Otras cargas de explotación (-)	18.e	(44.325,41)	(44.563,63)
<b>MARGEN BRUTO (+/-)</b>		<b>174.874,18</b>	<b>586.939,38</b>
Gastos de personal (-)	18.d	(318.527,05)	(279.480,97)
Gastos generales (-)	18.e	(98.204,05)	(132.933,28)
Amortización (-)	11 y 12	(109.771,55)	(111.776,10)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)		-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)	9.2	-	-
Inversiones crediticias (+/-)		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN (+/-)</b>		<b>(351.628,47)</b>	<b>62.749,03</b>
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)		(449,52)	(22.757,73)
Activos materiales (+/-)		-	-
Activos intangibles (+/-)		-	-
Resto (+/-)	10	(449,52)	(22.757,73)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)</b>		<b>(352.077,99)</b>	<b>39.991,30</b>
Impuesto sobre beneficios (+/-)	19	68.788,17	(34.200,34)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS(+/-)</b>		<b>(283.289,82)</b>	<b>5.790,96</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)</b>		<b>(283.289,82)</b>	<b>5.790,96</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>			
Básico		0,00	0,01
Diluido		0,00	0,01

**RENTA 4, S.A., SOCIEDAD DE VALORES****Estados de cambios en el patrimonio neto****1) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019**

	Euros	
	2020	2019
<b>A) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(283.289,82)</b>	<b>5.790,96</b>
<b>B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS</b>	-	-
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
<b>2. Coberturas de los flujos de efectivo</b>	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
d) Otras reclasificaciones	-	-
<b>3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero</b>	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
<b>4. Diferencias de cambio</b>	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
<b>5. Activos no corrientes en venta</b>	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
<b>6. Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones</b>	-	-
<b>7. Resto de ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-
<b>8. Impuesto sobre beneficio</b>	-	-
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)</b>	<b><u>(283.289,82)</u></b>	<b><u>5.790,96</u></b>

RENTA 4, S.A., SOCIEDAD DE VALORES

Estados de cambios en el patrimonio neto

2) Estados totales de cambios en el patrimonio correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

	Euros									
	TOTAL FONDOS PROPIOS						AJUSTES POR VALORACIÓN			
	Capital	Prima emisión y Reservas (Notas 4 y 17) (*)	(+/-) Resultados anteriores y remanente	Menos: Valores propios	Resultado del Ejercicio	Dividendo a cuenta	Total fondos propios	Activos financieros disponibles para la venta	Total ajustes por valoración	Total patrimonio neto
<b>Saldo final al 31/12/2018</b>	<b>3.148.906,76</b>	<b>10.912.113,23</b>	-	-	<b>24.394,24</b>	-	<b>14.085.414,23</b>	-	-	<b>14.085.414,23</b>
<b>Total ingresos/(gastos) reconocidos</b>	-	-	-	-	<b>5.790,96</b>	-	<b>5.790,96</b>	-	-	<b>5.790,96</b>
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	<b>(3.014.425,86)</b>	-	-	<b>(24.394,24)</b>	-	<b>(3.038.820,10)</b>	-	-	<b>(3.038.820,10)</b>
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital por escisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/remuneraciones a socios (Nota 16)	-	(3.038.820,10)	-	-	-	-	(3.038.820,10)	-	-	(3.038.820,10)
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto (Nota 4)	-	24.394,24	-	-	(24.394,24)	-	-	-	-	-
Incremento(reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final al 31/12/2019</b>	<b>3.148.906,76</b>	<b>7.897.687,37</b>	-	-	<b>5.790,96</b>	-	<b>11.052.385,09</b>	-	-	<b>11.052.385,09</b>
<b>Total ingresos/(gastos) reconocidos</b>	-	-	-	-	<b>(283.289,82)</b>	-	<b>(283.289,82)</b>	-	-	<b>(283.289,82)</b>
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	<b>(1.042.078,04)</b>	-	-	<b>(5.790,96)</b>	-	<b>(1.047.869,00)</b>	-	-	<b>(1.047.869,00)</b>
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital por escisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/remuneraciones a socios (Nota 16)	-	(1.047.869,00)	-	-	-	-	(1.047.869,00)	-	-	(1.047.869,00)
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto (Nota 4)	-	5.790,96	-	-	(5.790,96)	-	-	-	-	-
Incremento(reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final al 31/12/2020</b>	<b>3.148.906,76</b>	<b>6.855.609,33</b>	-	-	<b>(283.289,82)</b>	-	<b>9.721.226,27</b>	-	-	<b>9.721.226,27</b>

(\*) La columna Prima de emisión y Reservas, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del Patrimonio Neto de Balance: Prima de emisión, Reservas, Otras aportaciones

**RENTA 4, S.A., SOCIEDAD DE VALORES**

**Estados de flujos de efectivo**

**Correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019**

	Nota	Euros	
		2020	2019
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(3.596.021,77)</b>	<b>905.913,98</b>
Resultado del ejercicio		(283.289,82)	5.790,96
<b>Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>34.075,14</b>	<b>134.181,07</b>
Amortización	11 y 12	109.771,55	111.776,10
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos	8	-	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos		-	-
Resultado por venta de activos no financieros		-	-
Resultado por venta de participaciones		-	-
Otras partidas		(75.696,41)	22.404,97
<b>Resultado Ajustado</b>		<b>(249.214,68)</b>	<b>139.972,03</b>
<b>Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)</b>		<b>(47.340,51)</b>	<b>31.076,53</b>
Inversiones crediticias	9	14.730,35	16.852,09
Cartera de negociación		-	-
Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	200,00
Otros activos de explotación		(62.070,86)	14.024,44
<b>Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)</b>		<b>(3.299.466,58)</b>	<b>752.756,04</b>
Pasivos financieros a coste amortizado	13	(3.330.130,46)	782.190,46
Cartera de negociación		-	-
Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros pasivos de explotación		30.663,88	(29.434,42)
<b>Cobros/ pagos por impuesto sobre beneficios</b>		<b>-</b>	<b>(17.890,62)</b>
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(3.579,79)</b>	<b>-</b>
<b>Pagos (-)</b>		<b>(3.579,79)</b>	<b>-</b>
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Participaciones		-	-
Activos materiales		(3.579,79)	-
Activos intangibles		-	-
Otras unidades de negocio		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta		-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión		-	-
<b>Cobros</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Participaciones		-	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Otras unidades de negocio		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta		-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión		-	-
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(1.048.051,89)</b>	<b>(3.039.870,47)</b>
<b>Pagos (-)</b>		<b>(182,89)</b>	<b>(1.050,37)</b>
Amortización instrumentos de patrimonio		-	-
Adquisición instrumentos de capital propio		-	-
Devolución y Amortización obligaciones y otros valores negociables		-	-
Devolución y Amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas		(182,89)	(1.050,37)
<b>Cobros</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Emisión instrumentos de patrimonio		-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio		-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables		-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones		-	-
<b>Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)</b>		<b>(1.047.869,00)</b>	<b>(3.038.820,10)</b>
<b>4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (1+2+3+4)</b>		<b>(4.647.653,45)</b>	<b>(2.133.956,49)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (*)	7	10.637.573,73	12.771.530,22
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	7	5.989.920,28	10.637.573,73

(\*) Incluye el epígrafe "Tesorería" del balance y los "depósitos a la vista" (Nota 9.1)

**MEMORIA**

## Memoria

### RENTA 4, S.A., Sociedad de Valores

#### ÍNDICE

1.	ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL .....	9
2.	BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES .....	10
3.	PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS.....	12
4.	DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS.....	25
5.	GESTIÓN DE RIESGOS Y VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS .....	25
6.	GESTIÓN DE CAPITAL.....	30
7.	TESORERÍA .....	31
8.	ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA.....	32
9.	INVERSIONES CREDITICIAS .....	32
10.	PARTICIPACIONES .....	34
11.	ACTIVO MATERIAL.....	35
12.	ACTIVO INTANGIBLE .....	37
13.	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO .....	38
14.	PROVISIONES .....	39
15.	RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS .....	39
16.	PATRIMONIO NETO .....	39
17.	CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO Y CUENTAS DE ORDEN.....	41
18.	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS.....	42
19.	SITUACIÓN FISCAL.....	45
20.	PARTES VINCULADAS.....	47
21.	OTRA INFORMACIÓN .....	48
22.	HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE .....	51

## **RENTA 4, S.A., Sociedad de Valores**

### **Memoria**

#### **Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

## **1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL**

### **1.1. Denominación de la entidad, forma legal y dirección de su sede social.**

Renta 4, S.A., Sociedad de Valores (en adelante la Sociedad) se constituyó el 13 de septiembre de 1985 como sociedad anónima por un período de tiempo indefinido, bajo la denominación social de Renta 4, Sociedad Instrumental de Agentes de Cambio y Bolsa, S.A.

El 28 de julio de 1989 cambió su denominación social original por la actual, tras ser autorizada, por orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 15 de junio de 1989, para su transformación en sociedad de valores y bolsa, habiéndose modificado por la actual el 27 de febrero de 2002 en virtud del artículo 6 del Real Decreto 867/2001, de 20 de julio.

Con fecha 14 de octubre de 2004, la Sociedad trasladó su domicilio social, que se encuentra en la actualidad en Paseo de la Habana 74 en Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita con el número 1 en el Registro de Sociedades de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, desde el 12 de julio de 1989.

#### Escisión

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 constituían “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 componían 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 4 Banco, S.A., desde el 1 de enero de 2011, entendiéndose dicha fecha incluida.

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 48,42% 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.

La Sociedad se rige por sus Estatutos, por las disposiciones que le son aplicables, en especial 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, por el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, por los Reglamentos (UE) y las diversas Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores que lo desarrollan.

Tiene por objeto social el desarrollo de todas las actividades previstas en los artículos 140 y 141 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, siendo sus principales actividades, propias de la mediación mercantil y la prestación de servicios complementarios o accesorios a la misma, siempre que estén permitidos por la Ley del Mercado de Valores.

La Sociedad se integra en el Grupo Renta 4, del que Renta 4 Banco, S.A., es la sociedad matriz y que como tal, presenta cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas de Renta 4 Banco S.A. y sociedades dependientes serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid, remitiendo una copia de las mismas al Registro.

La Sociedad está exenta de la obligación de formular cuentas anuales e informe de gestión consolidado de acuerdo con la legislación vigente, al integrarse en las cuentas consolidadas del Grupo cuya entidad dominante es Renta 4 Banco, S.A.

## **2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

### **2.1. Imagen fiel**

Las cuentas anuales de la Sociedad se han preparado en base a los registros de contabilidad de la Sociedad y se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las empresas de servicios de inversión, sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y sociedades gestoras de entidades de capital- riesgo (en adelante la Circular 7/2008 de la C.N.M.V.), de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y normas contables y los criterios de valoración recogidos en la Circular 7/2008 de la C.N.M.V., que se resumen en la Nota 3. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

Con fecha 12 de diciembre de 2011 se publicó la Circular 5/2011 de la C.N.M.V. que modificaba determinados aspectos de la mencionada Circular 7/2008 relativos a las normas de consolidación y registro de combinaciones de negocios para adaptarlas a los cambios introducidos en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con la finalidad de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes de la Sociedad.

Las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2020 han sido formuladas por los Administradores, en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 23 de febrero de 2021. Se espera que estas cuentas anuales sean aprobadas por la Junta General de Accionistas sin ningún tipo de modificación. Las cuentas anuales del ejercicio 2019 de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas en su reunión del 27 de abril de 2020.

Las cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales salvo que se indique lo contrario.

## **2.2. Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros**

La información incluida en las cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad.

Para la preparación de determinadas informaciones incluidas en estas cuentas anuales los Administradores han utilizado juicios y estimaciones basadas 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 estas cuentas anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.e).
- Las pérdidas por deterioro y la vida útil de los activos materiales e intangibles (Nota 3.f, Nota 3.g, Nota 11 y Nota 12).

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 de ese período y de periodos sucesivos.

## **2.3 Comparación de la información**

De acuerdo con la legislación mercantil los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de ingresos y gastos reconocidos, del estado total de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

Conforme a lo exigido por la normativa vigente, la información contenida en las cuentas anuales referida al ejercicio 2019 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2020 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2019.

Como consecuencia de la estrategia del Grupo al que pertenece la Sociedad, existe una serie de actividades que realizaba la Sociedad, que durante los ejercicios 2020 y 2019 fueron asumidas por otra entidad del Grupo. Este hecho ha de tenerse en cuenta a la hora de comparar las cifras del ejercicio 2020 con las del ejercicio precedente.

### **3. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS**

Los principios y criterios contables más importantes que se han aplicado en la preparación de estas cuentas anuales, son los que se resumen a continuación, que se ajustan a lo dispuesto en la Circular 7/2008 de la C.N.M.V., modificada por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, de la C.N.M.V.

#### **a) Principio de empresa en funcionamiento, devengo e importancia relativa**

##### *Empresa en funcionamiento*

La información contenida en estas cuentas anuales se ha elaborado considerando que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro, por lo que las normas contables no se han aplicado con el objetivo de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni para una hipotética liquidación.

##### *Devengo*

Estas cuentas anuales, salvo en lo relacionado con los estados de flujos de efectivo, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

##### *Principio de importancia relativa*

Para la elaboración de estas cuentas anuales, se ha mantenido el principio de importancia relativa, de modo que la Sociedad ha optado por agrupar las partidas o importes de naturaleza similar, siempre y cuando su importancia relativa sea escasamente significativa. De este modo no se altera la imagen fiel de la Sociedad.

#### **b) Compensación de saldos**

Solo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto, los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

#### **c) Operaciones en moneda extranjera**

A los efectos de estas cuentas anuales se ha considerado como moneda funcional y de presentación el euro, entendiéndose por moneda extranjera cualquier moneda distinta del euro.

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio de contado. Con posterioridad a ese momento, se aplican las siguientes reglas para la conversión de saldos denominados en moneda extranjera a euros:

- Los activos y pasivos de carácter monetario, se convierten a euros utilizando los tipos de cambio medio de contado oficiales publicados por el Banco Central Europeo a la fecha de cierre de cada ejercicio.
- Las partidas no monetarias valoradas el valor razonable, se conviertan el tipo de cambio de la fecha en la que se determinó el valor razonable.
- Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico, se convierten al tipo de cambio de la fecha de adquisición.
- Los ingresos y gastos se convierten aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación.
- Las amortizaciones se convierten aplicando el tipo de cambio aplicado al correspondiente activo.

Las diferencias de cambio surgidas por la conversión de saldos en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, con la excepción de diferencias surgidas en partidas no monetarias valoradas por su valor razonable cuyo ajuste a dicho valor razonable se imputa a patrimonio neto hasta el momento en que éstas se realicen.

#### **d) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Como criterio general, los ingresos se reconocen por el valor razonable de la contraprestación recibida o que se va a percibir, menos los descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales. Cuando la entrada de efectivo se difiere en el tiempo, el valor razonable se determina mediante el descuento de los flujos de efectivo futuros.

El reconocimiento de cualquier ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias o en el patrimonio neto se supeditará al cumplimiento de las siguientes premisas:

- Su importe se pueda estimar de manera fiable.
- Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos.
- La información sea verificable.

Cuando surgen dudas respecto al cobro de un importe previamente reconocido entre los ingresos, la cantidad cuya cobrabilidad ha dejado de ser probable, se registra como un gasto y no como un menor ingreso.

Todos aquellos instrumentos de deuda que se encuentran clasificados individualmente como deteriorados por la Sociedad, así como aquellos para los que se hubiesen calculado colectivamente las pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses, tienen su devengo de intereses interrumpido.

Los intereses y dividendos se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias en base a los siguientes criterios:

- Los intereses utilizan el método del tipo de interés efectivo para su reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Los dividendos se reconocen cuando se declara el derecho del accionista a recibir el pago.

No obstante, los intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición del instrumento y pendientes de cobro no forman parte del coste de adquisición ni se reconocen como ingresos.

## **e) Instrumentos financieros**

### **e.1) Activos financieros**

#### **- Clasificación**

Los activos financieros se clasifican en:

#### **1. Cartera de negociación**

Se clasifican en esta cartera activos financieros originados o adquiridos con el objetivo de realizarlos a corto plazo, y los instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable. Se registran por su valor razonable, que se calcula sobre la base de su cotización a la fecha a la que se refieren las cuentas anuales consolidadas. Las variaciones de valor de mercado se registran con cargo o abono en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **2. Activos financieros disponibles para la venta**

Incluye los valores representativos de deuda, instrumentos de patrimonio de otras empresas y participaciones en fondos de inversión, que no se hayan incluido en ninguna otra categoría de activos financieros.

El reconocimiento inicial y su valoración posterior se realizan por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que puedan incurrir en su enajenación.

- Los cambios producidos en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto hasta que el activo cause baja en el balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Las correcciones valorativas por deterioro del valor se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión de la corrección valorativa en su caso se registra directamente contra patrimonio neto.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no se puede determinar con fiabilidad se valoran por su coste menos el importe acumulado por correcciones valorativas por deterioro de valor.

### 3. Inversiones crediticias (Créditos y otras partidas a cobrar)

Se incluyen en esta categoría los créditos a intermediarios financieros, los créditos a particulares y otros créditos por operaciones comerciales y no comerciales.

Tras su reconocimiento inicial por su valor razonable (precio de la transacción), se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

En el caso de créditos por operaciones comerciales y otras partidas como anticipos, créditos al personal, o dividendos a cobrar, con vencimiento no superior a un año sin tipo de interés contractual se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo, tanto en el reconocimiento inicial como en la valoración posterior, salvo que exista deterioro.

Las correcciones valorativas por deterioro, y en su caso su reversión, se realizan al cierre del ejercicio reconociendo un gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### - Intereses recibidos de activos financieros

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos.

#### - Baja de activos financieros

Cuando un activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles y el valor en libros del activo financiero, más cualquier importe acumulado reconocido directamente en patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida producida y forma parte del resultado del ejercicio.

### **e.2) Pasivos financieros**

Se registran como pasivos financieros aquellos instrumentos emitidos, incurridos o asumidos, que suponen para la Sociedad una obligación contractual directa o indirecta atendiendo a su realidad económica, de entregar efectivo u otro activo financiero o intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones desfavorables.

Los pasivos financieros a coste amortizado corresponden a deudas con intermediarios financieros, deudas con particulares y a débitos por operaciones comerciales y no comerciales.

Tras su reconocimiento inicial por su valor razonable (precio de la transacción), se valoran por su coste amortizado, y los intereses se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

En el caso de los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y sin un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, tanto la valoración inicial como posterior se realiza por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- Baja de pasivos financieros

Los pasivos financieros se dan de baja cuando se ha extinguido la obligación inherente a los mismos. La diferencia entre el valor en libros de los pasivos financieros extinguidos y la contraprestación entregada se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio que tiene lugar.

**e.3) Participaciones**

Las inversiones en el patrimonio de entidades dependientes, multigrupo y asociadas se reconocen inicialmente y se valoran al coste, deducido en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Al cierre del ejercicio, cuando existe evidencia objetiva de que el valor en libros de la inversión no es recuperable, se realizan las correcciones valorativas necesarias.

El importe de la corrección valorativa se corresponde con la diferencia entre el valor en libros de la inversión y el importe recuperable, siendo este último el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión.

Las correcciones valorativas por deterioro, y en su caso su reversión, se registran como un ingreso o gasto del ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias.

**f) Activos materiales**

Los bienes incluidos en el inmovilizado material se valoran por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción incluyendo los impuestos indirectos que no sean directamente recuperables de la Hacienda Pública y minorados por la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente sobre el valor de coste del activo menos el valor residual, en función de la vida útil de cada uno de los bienes.

Los años de vida útil estimada para los distintos elementos del inmovilizado material son los siguientes:

	<u>Años de vida útil</u>	<u>Porcentaje de amortización utilizado</u>
Edificios y otras construcciones	50	2%
Inversiones inmobiliarias		
Edificio	50	2%
Instalaciones	10	10%
Maquinaria, instalaciones y utillaje	10	10%
Mobiliario y enseres	10	10%
Elementos de transporte	6,25	16%
Equipos para procesos de información	4	25%
Otro inmovilizado	5	20%

La Sociedad evalúa anualmente si existe algún deterioro de algún elemento. Las correcciones valorativas por deterioro de los elementos del inmovilizado material, así como su reversión se registran como gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el epígrafe de inversiones inmobiliarias se refleja el valor neto contable de un edificio (incluye el terreno) que se mantiene para explotarlo en régimen de alquiler. Estas inversiones inmobiliarias se están amortizando en función de la vida útil de cada uno de los activos (edificios e instalaciones).

#### **g) Activos intangibles**

Los activos registrados en el inmovilizado intangible, que corresponden básicamente a Aplicaciones informáticas, cumplen con el criterio de identificabilidad, y se presentan minorados por la amortización acumulada y por las posibles pérdidas derivadas del deterioro de valor.

Se valoran por el precio de adquisición o coste de producción. Se amortizan con carácter general de forma sistemática en función de su vida útil con un plazo máximo de tres años.

Al menos una vez al año se analiza la eventual pérdida por deterioro de valor, producida cuando el valor contable del activo supera su valor recuperable. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión, se reconocen como un ingreso o gasto respectivamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **h) Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se registran aplicando el principio de devengo, según dispone la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

#### **i) Comisiones y quebrantos de negociación**

La Sociedad clasifica las comisiones que cobra o paga en las siguientes categorías:

##### **i.1) Comisiones por prestación de servicios**

Las comisiones por servicios de inversión, actividades complementarias y otras actividades similares se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con los siguientes criterios:

- Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un periodo de tiempo específico (gestión de carteras de clientes, gestión y administración de instituciones de inversión colectiva, contratos de depósito, registro, custodia y administración, etc.), prorrogable o no, se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del período que dure su ejecución.
- Las comisiones por actividades y servicios prestados en un período de tiempo no específico (contratos de aseguramiento y colocación de emisiones, diseño o asesoramiento de operaciones y similares, etc.) se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.
- Las comisiones percibidas por actividades y servicios que se ejecutan en un activo singular (recepción, transmisión y liquidación de órdenes, operaciones de intermediación en los mercados, suscripción y reembolso de instituciones de inversión colectiva, etc.) se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su ejecución.

## **i.2) Comisiones financieras**

Este tipo de comisiones, que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y que se cobran o pagan por adelantado, son reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias con carácter general a lo largo de la vida esperada de la financiación, netas de los costes directos relacionados, como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la operación.

## **i.3) Comisiones no financieras**

Este tipo de comisiones surgen por la prestación de servicios por parte de la Sociedad y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dure la ejecución del servicio, o bien, si se tratase de un servicio que se ejecuta en un acto singular, en el momento de la realización del acto singular.

## **i.4) Quebrantos de negociación**

La Sociedad asume como quebrantos de negociación los resultados derivados de incidencias en la negociación por diferencias entre las condiciones de las órdenes recibidas de los clientes y las de negociación y liquidación de las operaciones realizadas.

La Sociedad reconoce la pérdida en el momento en que se origina con independencia del momento de liquidación en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe "Resultado de operaciones financieras – Otros".

## **j) Gastos de personal y remuneraciones basadas en instrumentos de capital**

### **j.1) Retribuciones a corto plazo**

Este tipo de remuneraciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y como una cuenta de periodificación de pasivo, por la diferencia entre el gasto total y el importe ya satisfecho.

### **j.2) Otras retribuciones a largo plazo**

Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad tiene concedidos préstamos personales a varios de sus empleados para cubrir las necesidades personales y/o familiares de los trabajadores recogidas en los Convenios Colectivos de aplicación por valor de 16.961,66 euros sin garantías (21.631,12 euros en 2019), cumpliendo con las condiciones establecidas en los mismos, habiendo financiado dicha adquisición con préstamos a tipo de interés cero. La diferencia entre el valor actual de los pagos a realizar por el empleado y el valor razonable se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como gasto de personal.

Excepto en los casos de causa justificada, la Sociedad está obligada a indemnizar a sus empleados cuando prescinden de sus servicios. Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal de empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

Adicionalmente, de acuerdo con el convenio colectivo vigente, en el caso de empleados procedentes de los antiguos despachos de agentes de cambio y bolsa, tienen derecho a cobrar un premio de permanencia al alcanzar los 25, 35 ó 45 años de servicio. La Sociedad no ha dotado provisión alguna por este concepto por estimar que es de importe poco significativo.

Asimismo, la Sociedad, de acuerdo con el convenio colectivo vigente debe dar cobertura a las prestaciones definidas para las contingencias de jubilación anticipada, fallecimiento e invalidez a los empleados acogidos al Convenio Colectivo de Sociedades y Agencias de Valores de la Comunidad Autónoma de Madrid.

En diciembre de 2006 la Sociedad constituyó un plan de pensiones denominado “Plan de pensiones empleados Renta 4 S.V., S.A.” Este plan de pensiones se ha adscrito al Fondo Rentpensión III, F.P. gestionado por Renta 4 Pensiones, S.G.F.P., S.A. (sociedad del Grupo Renta 4).

El Plan de pensiones citado tiene dos subplanes:

- Subplan A: Pertencen a este subplan los partícipes afectados por el Convenio Colectivo que regula las relaciones laborales de las Sociedades y Agencia de Valores y Bolsa dentro del ámbito exclusivo de la Comunidad de Madrid. Las contingencias para los empleados acogidos a dicho Convenio: jubilación, incapacidad permanente absoluta, gran invalidez, incapacidad permanente total y fallecimiento. Este subplan es de prestación definida. El Plan deberá satisfacer a cada empleado una cantidad fija establecida en el convenio que variará en función de la edad de jubilación (60 – 65 años).
- Subplan B: Pertencen a este subplan los partícipes que no estén acogidos al el Convenio Colectivo citado anteriormente y que por tanto no pertenecen al Subplan A. En este subplan el promotor realizará una aportación anual por importe de 600 euros para cada empleado.

Los compromisos cubiertos por el Subplan A han sido asegurados por el mencionado plan de pensiones con las siguientes compañías de seguro:

- Jubilación con VidaCaixa que garantiza el pago al empleado en el momento de su jubilación de una cantidad fija establecida en el convenio.
- Incapacidad permanente absoluta, gran invalidez, incapacidad permanente total y fallecimiento con VidaCaixa a través de una póliza anual renovable que garantiza el capital a percibir para cada empleado en caso de producirse la contingencia.

Durante el ejercicio 2020 la Sociedad ha aportado a ambos Subplanes un total de 1.366,70 euros (2.278,31 euros en 2019). Estas aportaciones han sido registradas en el epígrafe de “Gastos de Personal” en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta (Nota 18.d).

#### Planes de aportación definida

Estos planes se valoran por el valor actual de las contribuciones a realizar, salvo que se tenga que pagar antes de los doce meses siguientes a la fecha de las cuentas anuales en que se recibieron los servicios correspondientes de los empleados, en cuyo caso no se actualiza dicho importe.

### Plan de prestación definida

La Sociedad calcula el valor actual de sus obligaciones de su plan de prestación definida a la fecha de las cuentas anuales, después de deducir el coste de los servicios pasados pendientes de reconocer y el valor razonable de los activos del plan, tal y como establece la normativa vigente. La cifra así obtenida se registra como una provisión para fondos de pensiones de prestación definida.

La Sociedad considera activos del plan aquéllos que cumplen las siguientes características:

- Son propiedad de un tercero separado legalmente que no sea parte vinculada.
- Están disponibles exclusivamente para pagar o financiar los compromisos con los empleados.
- No se pueden retornar a la Sociedad salvo cuando hayan sido liquidados los compromisos con los empleados o para satisfacer a la Sociedad de prestaciones satisfechas.
- No son instrumentos intransferibles emitidos por la Sociedad.

El importe neto del coste de los servicios del periodo corriente, del coste por intereses, del rendimiento esperado de cualquier activo del plan, del coste de los servicios pasados y del efecto de cualquier tipo de reducción o liquidación del plan es reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

El coste de los servicios pasados se reconoce inmediatamente como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias, a no ser que los cambios en el plan estén condicionados a que el empleado permanezca en la Sociedad un periodo específico de tiempo, en cuyo caso el gasto se distribuye linealmente en dicho periodo.

Se consideran “ganancias y pérdidas actuariales” las que proceden de las diferencias entre hipótesis actuariales previas y la realidad y de cambios en las hipótesis actuariales utilizadas y se registran íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

La Sociedad exteriorizó la totalidad de sus compromisos por pensiones con el personal, de acuerdo con el Real Decreto 1.588/1999 de 15 de octubre, mediante la constitución de Planes de Pensiones y la formalización, por éstos, de contratos de seguro con una compañía ajena al Grupo Renta 4.

En concreto, los compromisos de prestación definida para la contingencia de jubilación correspondientes a la Sociedad, se encuentran cubiertos por activos materializados en la correspondiente póliza de seguros, presentándose en los balances por el importe neto de los compromisos asumidos, menos los activos afectos a los mismos. A 31 de diciembre de 2020, el importe de los activos afectos a los mencionados contratos de seguro (provisión matemática) era 0 euros (84 euros superior al importe de los compromisos a cubrir al 31 de diciembre de 2019).

En los ejercicios 2020 y 2019 existía una correspondencia entre los compromisos a cubrir y la provisión matemática de la póliza de seguro afecta, habiéndose transferido los riesgos inherentes a dichos compromisos a la entidad aseguradora.

A continuación, se detallan los resultados de la valoración actuarial realizada, desglosándose el valor del compromiso por pensiones, el valor razonable de los activos afectos a la cobertura de dichos compromisos, así como los importes reconocidos en el activo, pasivo y cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La valoración de los compromisos anteriores de acuerdo con las hipótesis mencionadas es:

	Miles de euros	
	2020	2019
Riesgos por pensiones no causadas	20	20
Devengados	20	20
No devengados	-	-
Compromisos a cubrir	20	20
Valor razonable de los activos del plan (cuenta de posición del Plan)	20	20
Activo (Pasivo) a reconocer en balance	-	-

El movimiento en el valor actual de la obligación devengada por compromisos de prestación definida ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2020	2019
Valor riesgos por pensiones no causadas devengadas al inicio ejercicio	20	28
Coste de servicios del periodo corriente	-	1
Efecto reducción personal	-	(9)
Rendimientos atribuidos	-	-
Valor riesgos por pensiones no causadas devengadas al final ejercicio	20	20

El movimiento en el valor razonable de los activos del Plan, instrumentados a través de la correspondiente póliza de seguros, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2020	2019
Valor razonable de los activos plan al inicio ejercicio (P.M. seguro)	20	28
Valor de Rescate de la póliza de seguro	-	-
Primas seguro del ejercicio	-	1
Rendimiento de la póliza de seguro	-	-
Otros aumentos o (-) disminuciones	-	(9)
Valor razonable de los activos del plan al final ejercicio	20	20

### **j.3) Indemnizaciones por cese**

Las indemnizaciones por cese se reconocen como una provisión y como un gasto de personal únicamente cuando la Sociedad está comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha normal de jubilación, o bien a pagar retribuciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria por parte de los empleados.

### **k) Provisiones y contingencias**

Las provisiones son reconocidas cuando se tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado y se estima probable una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros.

Se valoran en la fecha del cierre del ejercicio por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes surgidos con motivo de la actualización de la provisión como gasto financiero según se devengan.

### **l) Impuesto sobre beneficios**

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Desde el ejercicio 2002 la Sociedad ha formado parte del Grupo Fiscal encabezado por Renta 4 Banco, S.A., que presentaba las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado junto a diversas sociedades del Grupo. Con fecha 1 de enero de 2017, se produjo la ruptura del Grupo fiscal y las sociedades que formaban parte del mismo pasan a tributar individualmente por el Impuesto sobre Sociedades a un tipo del 25%, a excepción de la matriz, que sigue tributando al 30% al ser una entidad de crédito.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del beneficio económico corregido por las diferencias de naturaleza permanente, originadas por el diferente tratamiento fiscal y contable aplicado a determinadas operaciones y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables.

Hasta el 31 de diciembre de 2016, las deducciones y bonificaciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades afectaban al cálculo del impuesto devengado en cada sociedad por el importe efectivo de las mismas que era aplicable en el régimen de declaración consolidada y no por el importe inferior o superior que correspondería a cada sociedad en régimen de tributación individual y se imputaban a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación.

Los créditos por compensación de bases imponibles negativas y los impuestos anticipados por diferencias temporales eran objeto de registro contable de acuerdo con el principio de prudencia y siempre que pudieran hacerse efectivos por el conjunto de sociedades que formaban el Grupo Fiscal consolidado. Por la parte de los resultados fiscales negativos procedentes de algunas de las sociedades del Grupo que hubieran sido compensados por el resto de las sociedades del Grupo consolidado, surgía un crédito y débito recíproco entre las sociedades que generaban el derecho a la compensación y las que hacían uso de este derecho.

Como consecuencia de la ruptura del Grupo Fiscal, a partir del 1 de enero de 2017, los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran y se registran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de “Activos por impuesto diferido” y “Pasivos por impuesto diferido” del balance.

#### **m) Recursos de clientes fuera de balance**

La Sociedad recoge en cuentas de orden (registro auxiliar extracontable) por su valor razonable los recursos confiados por terceros para su inversión en sociedades y fondos de inversión, fondos de pensiones, contratos de seguro-ahorro (ver Nota 17).

Adicionalmente, dentro de cuentas de orden (ver Nota 17), se registran por el valor razonable o, en caso de que no existiera una estimación fiable del mismo, por su coste, los activos adquiridos por cuenta de terceros, instrumentos de capital, de deuda y otros instrumentos financieros que se mantienen en depósito, por los que la Sociedad tiene una responsabilidad frente a sus clientes. Los derivados se registran por su valor nominal.

En ocasiones, y de acuerdo con los contratos suscritos con los clientes y solo cuando la operativa del mercado así lo exige (mercados internacionales) la Sociedad utiliza cuentas globales de custodia (omnibus), en las que ésta aparece como titular de las posiciones, manteniendo los registros internos necesarios para conocer el desglose por cliente.

Para la determinación del valor razonable de estas posiciones la Sociedad utiliza los valores de cotización obtenidos de los distintos mercados o los suministrados por los custodios globales cuando se trata de participaciones en fondos de inversión (valor liquidativo).

#### **n) Fondo de Garantía de Inversiones**

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización a los inversores, modificado por la Ley 53/2002, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social y por el Real Decreto 1642/2008, de 10 de octubre, por el que se modifican los importes garantizados, las Sociedades de Valores deben realizar una aportación anual al Fondo de Garantía de Inversiones. El importe con el que la Sociedad ha contribuido en el ejercicio 2020 al citado Fondo ha ascendido a 20.000,00 euros (20.000,00 euros en 2019) y se encuentra registrado como gasto en el epígrafe “Otras cargas de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 18.e).

#### **o) Partes vinculadas**

Se consideran partes vinculadas a las Sociedades del Grupo Renta 4, a los Administradores, a la Alta Dirección y personas relacionadas (ver nota 20). Las transacciones con partes vinculadas se realizan en condiciones normales de mercado.

#### **p) Estado de flujos de efectivo**

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, la Sociedad ha considerado como efectivo o equivalente de efectivo el saldo en tesorería y los depósitos a la vista con intermediarios financieros.

#### **q) Estado de cambios en el patrimonio neto**

El estado de cambios en el patrimonio neto que se presenta en estas cuentas anuales muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado total de cambios en el patrimonio neto. A continuación, se explican las principales características de la información contenida en ambas partes del estado:

### Estado de ingresos y gastos reconocidos

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en este estado se presenta:

- a) El resultado del ejercicio.
- b) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- c) El impuesto sobre beneficios devengado por los conceptos indicados en la letra b) anterior.
- d) El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

- a) Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocidos directamente en el patrimonio neto. Los importes reconocidos en el ejercicio en esta partida se mantienen en esta partida, aunque en el mismo ejercicio se traspasan a la cuenta de pérdidas y ganancias, al valor inicial de otros activos o pasivos o se reclasifiquen a otra partida.
- b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo en la rúbrica "Impuesto sobre beneficios" del estado.

### Estado total de cambios en el patrimonio neto

Informa de todos los cambios habidos en el patrimonio neto derivados de:

- a) El saldo total de ingresos y gastos reconocidos.
- b) Las variaciones registradas en el patrimonio neto por operaciones con los socios o propietarios de la entidad cuando actúen como tales.
- c) Las restantes variaciones que se produzcan en el patrimonio neto.

También se informará de los ajustes al patrimonio neto debidos a cambios de criterios contables y correcciones de errores.

#### 4. APLICACIÓN/DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Se incluye a continuación la aplicación/distribución del resultado del ejercicio 2020 que el Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación junto a la distribución del resultado correspondiente al ejercicio 2019 aprobada por la Junta General de Accionistas de fecha 27 de abril de 2020.

	Euros	
	2020	2019
Aplicación/Distribución		
A dividendo a cuenta	-	-
A dividendos	-	-
A reservas voluntarias	-	5.790,96
A otros fines- resultados negativos de ejercicios anteriores	(283.289,82)	-
Total distribuido	(283.289,82)	5.790,96
Resultado del ejercicio	(283.289,82)	5.790,96

Con fecha 24 de noviembre de 2020, el Accionista Único de la Sociedad ha acordado la distribución de un dividendo con cargo a reservas voluntarias por un importe de 1.047.869,00 euros.

El 29 de abril de 2019 el Accionista Único de la Sociedad aprobó la distribución de un dividendo de 2,90 eur/acc. por un importe de 3.038.820,10 euros con cargo a reservas voluntarias.

#### 5. GESTIÓN DE RIESGOS Y VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La actividad con instrumentos financieros puede suponer la asunción o transferencia de uno o varios tipos de riesgo por parte de la Sociedad. Los riesgos relacionados con los instrumentos financieros son:

- Riesgo de crédito. Es el riesgo de que una de las partes del contrato del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de las personas físicas o jurídicas y produzca en la otra parte una pérdida financiera.
- Riesgo de liquidez: en ocasiones denominado riesgo de financiación, es el que surge, bien por la incapacidad de la entidad para vender un activo financiero rápidamente por un importe próximo a su valor razonable, o bien por la dificultad de la entidad para encontrar fondos para cumplir con sus compromisos relacionadas con instrumentos financieros.
- Riesgo de mercado: Son los que surgen por mantener instrumentos financieros cuyo valor puede verse afectado por variaciones en las condiciones de mercado; incluye tres tipos de riesgos:
  - (i) Riesgo de cambio: Surge como consecuencia de variaciones en el tipo de cambio entre las monedas.
  - (ii) Riesgo de tipo de interés: Surge como consecuencia de variaciones en los tipos de interés de mercado.
  - (iii) Riesgo de precio: Surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, bien por factores específicos del propio instrumento, o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado. La Sociedad mantiene posiciones en instrumentos de capital que, si bien la exponen a este tipo de riesgo, no lo hacen de manera significativa.

## **Estructura de la gestión del riesgo**

El Consejo de Administración es el último responsable de identificar y controlar el riesgo, sin embargo, hay otros órganos o unidades delegadas responsables de gestionar y seguir estos riesgos.

### Auditoría Interna

El Grupo Renta 4 cuenta con un Departamento de Auditoría Interna, que está situado en el organigrama dependiendo del Consejo de Administración de Renta 4 Banco, S.A. (Sociedad matriz del Grupo Renta 4), y que entre otras funciones desarrolla labores de supervisión sobre los representantes y sucursales del Grupo.

El Grupo cuenta con un departamento de Auditoría Interna que se responsabiliza de la revisión permanente de los procedimientos y sistemas relativos al control interno contable y al seguimiento y gestión de riesgos, fiscaliza las operaciones de clientes, representantes y/o agentes, las operaciones con personal, atiende los requerimientos legales de la Sociedades y la relación con organismos supervisores.

Paralelamente, el Grupo cuenta con una Unidad de Control de Depositaria, separada de la Unidad de Control del Grupo, y dependiente del Consejo de Administración de la Sociedad que supervisa las funciones de la Sociedad como depositario.

La Sociedad ha implementado un modelo de gestión de riesgo alrededor de los siguientes pilares básicos:

#### **a) Riesgo de crédito**

##### **a.1) Gestión y medición del riesgo de crédito**

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad. En el caso de las financiaciones reembolsables otorgadas a terceros, se produce como consecuencia de la no recuperación de los principales, intereses y restantes conceptos en los términos de importe, plazo y demás condiciones establecidos en los contratos. En los riesgos fuera de balance, se deriva del incumplimiento por la contraparte de sus obligaciones frente a terceros, lo que exige la Sociedad a asumirlos como propios en virtud del compromiso contraído.

La Sociedad toma una exposición al riesgo de crédito cuando las contrapartes no atienden al cumplimiento de sus compromisos. En este sentido, distingue dos tipos de contrapartes: clientes en general y entidades financieras.

El actual sistema de control de riesgo de crédito de clientes se sustenta en el desarrollo de nuevos sistemas de evaluación y clasificación de deudores tanto individuales como grupales, desde donde resulta la determinación de las provisiones que se constituyen para cubrir las posibles pérdidas.

## a.2) Exposición total al riesgo de crédito

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2020 y 2019:

	Euros	
	2020	2019
Tesorería	-	-
Inversiones crediticias	6.077.305,96	10.739.689,76
Total Riesgo y exposición máxima	6.077.305,96	10.739.689,76

Con relación al riesgo de contraparte con entidades financieras, la selección de éstas se sustenta en criterios de prestigio y experiencia en el sector, así como en calificaciones de solvencia asignadas por agencias externas reconocidas por los mercados (Standard & Poor's y Moody's). En este sentido la Unidad de Control verifica que las calificaciones crediticias de las contrapartidas se correspondan con niveles de "investment grade" entre buena y alta calidad crediticia.

Inversiones crediticias: Las principales partidas de esta cartera son depósitos a la vista (5.989.920,28 euros a 31 de diciembre 2020 y 10.637.573,73 euros a 31 de diciembre de 2019). (Véase Nota 7).

Las entidades extranjeras con las que se opera en mercados internacionales y los ratings de cada una de ellas se muestran a continuación:

### A 31 de diciembre 2019

SUBCUSTODIO	MOODY'S	S&P	FITCH
GOLDMAN SACHS	A3	BBB+	A
X-TRADE BROKERS	n.d	n.d	n.d

Adicionalmente y como se desglosa en las cuentas anuales, se utilizan cuentas globales de custodia para la operativa en mercados internacionales, estando expuesto al riesgo de contraparte o entrega de las posiciones contratadas por cuenta de sus clientes, pero anotadas a su nombre en dichas cuentas. Las contrapartes como se ha comentado anteriormente son grupos financieros internacionales (Goldman Sachs, XTB).

### A 31 de diciembre 2020

A 31 de diciembre de 2020 no existen subcustodios con los que la Sociedad opere. Durante el primer semestre del ejercicio 2020, se traspasó a Renta 4 Banco, S.A., la intermediación y custodia de los contratos por diferencias (CFDS) sobre índices y materias primas, así como operaciones de Forex, que hasta la fecha, eran actividades que la Sociedad prestaba a Renta 4 Banco, por cuenta de sus clientes.

## b) Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad de una entidad de crédito para disponer a tiempo de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente a sus obligaciones de pago sin impactar en el precio de mercado o en el coste de la transacción.

La Entidad mantiene una política prudente de protección frente al riesgo de liquidez para ello mantiene disponibilidades de recursos en efectivo y otros instrumentos financieros líquidos en volumen suficiente para hacer frente a los pasivos computables con vencimiento residual inferior a un año.

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad cumplía con el citado coeficiente de liquidez.

En las Notas 9 y 13 se desglosan los vencimientos de los activos y pasivos financieros de la Sociedad.

### c) Riesgo de mercado

Las posiciones que mantiene la Sociedad están muy identificadas y se limitan fundamentalmente a participaciones en instituciones de inversión colectiva y acciones cotizadas. No obstante, la Entidad mide periódicamente el riesgo de estas posiciones a través de la metodología VaR (Value at risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinada sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera. El VaR de estas carteras (a 1 día y para un nivel de confianza del 98,75%) al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

	Euros	
	2020	2019
Cartera (Pérdida máxima)	-	-
VaR (en % sobre la cartera)	0%	0%

#### c.1) Riesgo de cambio

A 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 no existen activos y pasivos del balance mantenidos en moneda extranjera.

#### c.2) Riesgo de tipo de interés

Se define como la posibilidad de que variaciones en los tipos de interés puedan afectar, de forma adversa, al valor de un instrumento financiero, a una cartera o a la Entidad en su totalidad. Estas variaciones pueden darse como consecuencia de movimientos en las curvas de tipos o en los márgenes crediticios aplicados a las contrapartidas.

Los Administradores consideran la exposición a este riesgo como no significativa, y por tanto no es objeto de evaluación y seguimiento por parte de los Administradores, no habiéndose fijado límites a su exposición ni procedimientos de seguimiento sobre el mismo. Como se observa en la información incluida en las distintas notas de las cuentas anuales, la política del Grupo es no asumir riesgo de tipo de interés y por ello los activos y pasivos financieros del Grupo son a tipo de interés variable y con vencimiento a corto plazo.

### d) Valor razonable de los instrumentos financieros

Como se describe en la Nota 3.e), excepto por los instrumentos financieros clasificados en los epígrafes de "Inversiones crediticias" y por aquellos instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda estimarse de forma fiable o instrumentos derivados que tengan como activo subyacente dichos instrumentos de capital, los activos financieros de la Entidad aparecen registrados en el balance por su valor razonable.

A continuación, se presenta un detalle de los activos financieros registrados por su valor razonable al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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

31/12/2020	Total Balance	Valor Razonable (*)	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>1.105,00</b>	<b>1.105,00</b>	-	-	-
Instrumentos de capital	-	-	-	-	-
Instrumentos de capital valorados a coste	1.105,00	1.105,00	-	-	-

31/12/2019	Total Balance	Valor Razonable (*)	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>1.105,00</b>	<b>1.105,00</b>	-	-	-
Instrumentos de capital	-	-	-	-	-
Instrumentos de capital valorados a coste	1.105,00	1.105,00	-	-	-

(\*) Para la determinación del valor razonable de las inversiones de la Entidad en instrumentos de capital no cotizados se ha tomado su valor a coste.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no existen pasivos financieros en el balance de la Entidad registrados a valor razonable.

Las Inversiones crediticias y pasivos financieros a coste amortizado corresponden a operaciones de crédito generalmente a muy corto plazo y a tipo variable por lo que el valor contable coincide con el valor razonable. Dichas carteras no han sido valoradas empleando ninguna técnica de valoración.

Durante el ejercicio no se han producido traspasos entre los distintos niveles, ni se han producido cambios relevantes en la valoración de los instrumentos de capital no cotizados incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta.

### **e) Riesgo operacional**

El riesgo operacional es el riesgo de incurrir en pérdidas como consecuencia de la no existencia o la existencia inadecuada de procedimientos, recursos humanos y sistemas, o por acontecimientos externos.

Los sistemas utilizados por la Sociedad para mitigar el riesgo operacional se basan en las funciones de revisión anteriormente citadas que lleva a cabo el departamento de Auditoría Interna, así como en la adecuada formación que presenta el personal empleado por la Sociedad y la responsabilidad e involucración del Consejo de Administración.

## 6. GESTIÓN DE CAPITAL

El Grupo Renta 4 mantiene una gestión activa de sus recursos propios basada en la cobertura de los principales riesgos de negocio.

Con fecha 26 de junio de 2013, el Parlamento Europeo y el Consejo de la Unión Europea han aprobado el Reglamento (UE) nº 575/2013 sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y la Directiva 2013/36/UE relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y empresas de inversión. La entrada en vigor de dichas normativas supuso la derogación de todas aquellas normas de la regulación de recursos propios de la CNMV vigentes hasta 31 de diciembre de 2013 (Circular 12/2008, de 30 de diciembre, sobre solvencia de las empresas de inversión y sus grupos consolidables) y ha implicado la implantación del Acuerdo de capital de Basilea III con un calendario de transición paulatino hasta alcanzar su implantación total prevista para el 1 de enero de 2019.

A efectos del cálculo de sus requisitos de fondos propios, la Sociedad considera como Capital de Nivel 1 los elementos definidos como tales, considerando sus correspondientes deducciones, en el Reglamento (UE) nº 575/2013, en la Directiva 2013/36/UE y en la Circular 2/2014 de la CNMV (en adelante, la normativa de solvencia).

Los elementos del Capital de Nivel 1 se caracterizan por ser componentes de los fondos propios que pueden ser utilizados inmediatamente y sin restricción para la cobertura de riesgos o de pérdidas en cuanto se produzcan éstos, estando registrada su cuantía libre de todo impuesto previsible en el momento en el que se calcula. Estos elementos muestran una estabilidad y permanencia en el tiempo, a priori superior a la de los componentes del Capital de Nivel 2 que se explican a continuación. El Capital de Nivel 1 de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020 y 2019 está formado, básicamente, por las ganancias acumuladas y otras reservas.

Por su parte, se consideran elementos del Capital de Nivel 2 los definidos como tales, con los límites y deducciones correspondientes, en la normativa de solvencia. Estos elementos, si bien se ajustan a la definición de fondos propios establecida en la normativa vigente, se caracterizan por tener, a priori, una volatilidad o grado de permanencia menor que los elementos considerados como Capital de Nivel 1. A 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad no dispone de Capital de Nivel 2.

Entre los conceptos que, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa de solvencia, forman parte de los fondos propios computables, existen algunos tales como reservas por beneficios no distribuidos, el resultado del ejercicio, ajustes por valoración positivos de activos financieros disponibles para la venta, etc., cuyas características y definición no varían, independientemente de la entidad para la que sean analizados.

La Sociedad no presenta a fecha de formulación de estas cuentas anuales ningún elemento de fondos propios computables con características específicas.

A continuación, se presenta el detalle a 31 de diciembre de 2020 y 2019 de los fondos propios computables de la Sociedad, indicando cada uno de sus componentes y deducciones, y desglosado en Capital de Nivel 1 y Capital de Nivel 2.

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Total Fondos Propios		
Capital de Nivel 1	9.721	11.046
Instrumentos de capital admisibles como capital de nivel 1 ordinario	3.173	3.173
Instrumentos de capital desembolsados	3.149	3.149
Prima de emisión	24	24
Ganancias acumuladas	6.525	7.567
Resultados admisibles	-	-
Otro resultado integral acumulado	-	-
Otras reservas	306	306
Pérdidas del ejercicio	(283)	-
Fondos para riesgos bancarios generales	-	-
Ajustes transitorios debidos a instrumentos de capital de nivel 1 ordinario en régimen de anterioridad	-	-
Intereses minoritarios reconocidos en el capital de nivel 1 ordinario	-	-
Ajustes transitorios debidos a intereses minoritarios adicionales	-	-
Ajustes transitorios debidos a intereses minoritarios adicionales	-	-
(-) Fondo de comercio	-	-
(-) Otros activos intangibles	-	-
Capital de Nivel 2	-	-
Ratio de capital de nivel 1	<u>137,11%</u>	<u>107,99%</u>
Superávit (+) / déficit (-) de capital de nivel 1	<u>9.402</u>	<u>10.586</u>
Ratio de capital total	<u>137,11%</u>	<u>107,99%</u>
Superávit (+) / déficit (-) de capital total	<u>9.154</u>	<u>10.228</u>

## 7. TESORERÍA

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existía saldo en el epígrafe "Tesorería" del balance.

La Sociedad está considerando como efectivo o equivalentes de efectivo los siguientes epígrafes:

	<b>Euros</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Caja	-	-
Banco de España	-	-
Depósitos a la vista (Nota 9.1)	5.989.920,28	7.237.573,73
Depósitos a la vista clientes (Nota 9.1)	-	3.400.000,00
<b>Total</b>	<b><u>5.989.920,28</u></b>	<b><u>10.637.573,73</u></b>

## 8. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad mantiene en ese epígrafe los siguientes instrumentos de capital:

	Euros	
	2020	2019
Acciones y participaciones cartera interior		
Cotizados	-	-
No cotizados	1.105,00	1.105,00
	<b>1.105,00</b>	<b>1.105,00</b>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no hay exposiciones cuyo valor de mercado represente una caída superior al 40% del coste de la inversión o que lleven cayendo por debajo del coste de adquisición más de 18 meses, que no se hayan deteriorado, no habiéndose registrado pérdidas por deterioro en los ejercicios 2020 y 2019.

El detalle de las acciones no cotizadas es como sigue:

	Euros	
	2020	2019
Caja Rural Intermediterránea	305,00	305,00
Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía	800,00	800,00
	<b>1.105,00</b>	<b>1.105,00</b>

## 9. INVERSIONES CREDITICIAS

### 9.1. Créditos a intermediarios financieros

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Depósitos a la vista (Nota 7)	2.589.954,04	7.237.573,73
Depósitos a la vista clientes (Nota 7) (*)	3.399.966,24	3.400.000,00
Otros créditos (garantías financieras)	-	1.277,53
Otros créditos y anticipos	-	-
Depósitos a plazo	14.098,00	14.098,00
Ajustes por valoración	-	-
Intereses devengados no vencidos	-	-
	<b>6.004.018,28</b>	<b>10.652.949,26</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 las garantías exigidas a los clientes se encuentran depositadas en una cuenta corriente individualizada.

No existe ninguna restricción para la libre disposición de los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo.

Los depósitos a la vista están remunerados a tipos de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, este epígrafe registra un importe de 5.974.907,95 euros con empresas del Grupo (9.076.126,59 euros al 31 de diciembre de 2020) (Nota 20).

Al 31 de diciembre de 2020 las cuentas de “Otros créditos y anticipos” y “Depósitos a plazo” recogen:

	Euros	
	2020	2019
Fianzas con empresas del Grupo (Nota 20)	14.098,00	14.098,00
Otros deudores	-	-
Creditos por operaciones pendientes de liquidar	-	1.277,53
	<b>14.098,00</b>	<b>15.375,53</b>

## 9.2 Crédito a particulares

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Anticipos a empleados	16.961,66	21.631,12
Deudores varios	8.027,54	10.000,14
Deudores Grupo	-	3.785,65
Otros	-	-
Clientes de dudoso cobro	48.298,48	60.336,39
Ajustes por valoración – Correcciones por deterioro	-	(9.012,80)
	<b>73.287,68</b>	<b>86.740,50</b>

Durante el ejercicio 2020 las “Correcciones por deterioro” han experimentado el siguiente movimiento:

	Euros
	<b>Ajustes por valoración</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>(45.892,90)</b>
<b>Adiciones</b>	-
Dotaciones con cargo a resultados	-
<b>Recuperaciones</b>	-
Recuperaciones con abono a resultados	-
<b>Traspaso a fallidos</b>	<b>36.880,10</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>(9.012,80)</b>
<b>Adiciones</b>	-
Dotaciones con cargo a resultados	-
<b>Recuperaciones</b>	-
Recuperaciones con abono a resultados	-
<b>Traspaso a fallidos</b>	<b>9.012,80</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>-</b>

### 9.3 Plazo remanente de vencimiento

El detalle por plazo remanente de vencimiento del capítulo de Inversión Crediticia del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

		2020							
		Euros							
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1-3 meses	Entre 3-6 meses	Entre 6 meses-1 año	Entre 1-5 años	Más de 5 años	Vencidos	Total
Créditos a intermediarios financieros	5.989.920,28	-	-	-	14.098,00	-	-	-	6.004.018,28
Crédito a particulares	-	8.027,54	-	-	-	16.961,66	-	48.298,48	73.287,68
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>5.989.920,28</b>	<b>8.027,54</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.098,00</b>	<b>16.961,66</b>	<b>-</b>	<b>48.298,48</b>	<b>6.077.305,96</b>

		2019							
		Euros							
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1-3 meses	Entre 3-6 meses	Entre 6 meses-1 año	Entre 1-5 años	Más de 5 años	Vencidos	Total
Créditos a intermediarios financieros	10.637.573,73	1.277,53	-	-	14.098,00	-	-	-	10.652.949,26
Crédito a particulares	-	14.199,60	827,63	1.241,45	2.462,62	16.685,61	-	51.323,59	86.740,50
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>10.637.573,73</b>	<b>15.477,13</b>	<b>827,63</b>	<b>1.241,45</b>	<b>16.560,62</b>	<b>16.685,61</b>	<b>-</b>	<b>51.323,59</b>	<b>10.739.689,76</b>

### 10. PARTICIPACIONES

El detalle del coste de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas, su valor teórico contable determinado en base a los estados financieros no auditados a 31 de diciembre de 2020 y 2019, el porcentaje de participación a dicha fecha, así como el detalle del movimiento durante los ejercicios 2020 y 2019 se presenta en los Anexos I y II, los cuales forman parte integrante de esta Nota.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 la Sociedad ha registrado pérdidas por deterioro en las participaciones en empresas del Grupo y asociadas por valor de (449,52) euros y 22.757,73 euros, respectivamente, clasificadas en el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos- resto" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

## 11. ACTIVO MATERIAL

El detalle de este epígrafe del balance, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Uso propio		
Terrenos y bienes naturales	-	-
Edificios y otras construcciones	-	-
Mobiliario, equipos informáticos, instalaciones, vehículos y otros	3.167,93	-
Inmovilizado en curso	-	-
Inversiones inmobiliarias		
Terrenos y bienes naturales	553.850,25	553.850,25
Edificios y otras construcciones	2.610.760,17	2.699.797,05
Instalaciones	18.737,79	39.060,60
<b>Total</b>	<b>3.186.516,14</b>	<b>3.292.707,90</b>

### 11.1 Uso propio

El detalle de este epígrafe del balance y los movimientos habidos en este epígrafe, durante los ejercicios de 2020 y 2019, se muestra a continuación:

Ejercicio 2020	Euros			
	01.01.20	Altas	Bajas	31.12.20
Coste				
Terrenos y bienes naturales	-	-	-	-
Edificios y otras construcciones	-	-	-	-
Mobiliario, equipos informáticos, instalaciones, vehículos y otros	744.561,96	3.579,79	-	748.141,75
Inmovilizado en curso	-	-	-	-
Amortización acumulada				
Edificios y otras construcciones	-	-	-	-
Mobiliario, equipos informáticos, instalaciones, vehículos y otros	(744.561,96)	(411,86)	-	(744.973,82)
<b>Valor neto contable</b>	<b>-</b>	<b>3.167,93</b>	<b>-</b>	<b>3.167,93</b>

Ejercicio 2019	Euros			
	01.01.19	Altas	Bajas	31.12.19
Coste				
Terrenos y bienes naturales	-	-	-	-
Edificios y otras construcciones	-	-	-	-
Mobiliario, equipos informáticos, instalaciones, vehículos y otros	744.561,96	-	-	744.561,96
Inmovilizado en curso	-	-	-	-
Amortización acumulada				
Edificios y otras construcciones	-	-	-	-
Mobiliario, equipos informáticos, instalaciones, vehículos y otros	(744.561,96)	-	-	(744.561,96)
<b>Valor neto contable</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Las dotaciones a la amortización se incluyen en el epígrafe “Amortización” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

En el ejercicio 1996, la Sociedad se acogió parcialmente (por entender que la actualización del resto de los activos sobrepasaría el valor de mercado de los mismos) a la actualización de balances reguladas por el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio, incrementando el valor de edificios y terrenos en un importe de 305.825,11 euros (Nota 16), en base a la tabla de coeficientes máximos de actualización publicados en el Real Decreto 2607/1996 de 20 de diciembre.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad 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 2020 y 2019 la Sociedad no mantenía activos materiales fuera del territorio nacional.

## 11.2 Inversiones inmobiliarias

El detalle de este epígrafe del balance y los movimientos habidos en este epígrafe durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

Ejercicio 2020	Euros				31.12.20
	01.01.20	Altas	Bajas	Trasposos	
Coste					
Terrenos y bienes naturales	553.850,25	-	-	-	553.850,25
Edificios y otras construcciones	4.451.841,35	-	-	-	4.451.841,35
Instalaciones	400.261,87	-	-	-	400.261,87
Amortización acumulada					
Edificios y otras construcciones	(1.752.044,30)	(89.036,88)	-	-	(1.841.081,18)
Instalaciones	(361.201,27)	(20.322,81)	-	-	(381.524,08)
<b>Valor neto contable</b>	<b>3.292.707,90</b>	<b>(109.359,69)</b>	-	-	<b>3.183.348,21</b>

Ejercicio 2019	Euros				31.12.19
	01.01.19	Altas	Bajas	Trasposos	
Coste					
Terrenos y bienes naturales	553.850,25	-	-	-	553.850,25
Edificios y otras construcciones	4.451.841,35	-	-	-	4.451.841,35
Instalaciones	400.261,87	-	-	-	400.261,87
Amortización acumulada					
Edificios y otras construcciones	(1.663.007,42)	(89.036,88)	-	-	(1.752.044,30)
Instalaciones	(338.462,05)	(22.739,22)	-	-	(361.201,27)
<b>Valor neto contable</b>	<b>3.404.484,00</b>	<b>(111.776,10)</b>	-	-	<b>3.292.707,90</b>

Los arrendamientos operativos, se registran como gastos de explotación, conforme a su devengo, a lo largo del periodo de vigencia de los contratos.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se encuentra registrado como inversión inmobiliaria el edificio situado en Paseo de la Habana, nº 63, por el que la Sociedad ha percibido un ingreso por alquiler en 2020 de 124.837,29 euros (165.586,31 euros en 2019) registrado en el epígrafe “Otros productos de explotación” la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad realizó con fecha 15 de marzo de 2016 una tasación independiente de esta inversión inmobiliaria 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.

El detalle de los cobros futuros mínimos de los contratos de arrendamiento operativo no cancelables al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Hasta un año	124.837,29	165.586,31
Entre uno y cinco años	499.349,16	662.345,24
	<b>624.186,45</b>	<b>827.931,55</b>

## 12. ACTIVO INTANGIBLE

El detalle de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	Euros		
	2020 y 2019		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
Aplicaciones informáticas	-	-	-
Patentes, licencias y marcas	3.137,28	(3.137,28)	-
<b>Total</b>	<b>3.137,28</b>	<b>(3.137,28)</b>	<b>-</b>

El movimiento habido en este epígrafe del balance a lo largo de los ejercicios 2020 y 2019, distinguiendo los activos desarrollados internamente del resto de activos, ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo 01.01.20	Altas	Bajas	Saldo 31.12.20
<b>Ejercicio 2020</b>				
Coste				
Aplicaciones informáticas	-	-	-	-
Patentes, licencias y marcas	3.137,28	-	-	3.137,28
Amortización acumulada	(3.137,28)	-	-	(3.137,28)
<b>Valor neto contable</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	Euros			
	Saldo 01.01.19	Altas	Bajas	Saldo 31.12.19
<b>Ejercicio 2019</b>				
Coste				
Aplicaciones informáticas	-	-	-	-
Patentes, licencias y marcas	3.137,28	-	-	3.137,28
Amortización acumulada	(3.137,28)	-	-	(3.137,28)
<b>Valor neto contable</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Los activos intangibles totalmente amortizados todavía en uso al 31 de diciembre de 2020 y 2019 en la Sociedad ascienden a 3.137,28 euros. Las dotaciones a la amortización se incluyen en el epígrafe "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

### 13. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

El detalle de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Deudas con intermediarios financieros	-	3.326.975,66
Deudas con particulares	78.746,75	81.901,55
<b>Total</b>	<b>78.746,75</b>	<b>3.408.877,21</b>

El detalle por plazo remanente de vencimiento de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

	Euros							
	2020							
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 - 3 meses	Entre 3 - 6 meses	Entre 6 meses - 1 año	Entre 1 - 5 años	Más de 5 años	Total
Deudas con Intermediarios financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas con particulares	-	24.746,75	-	-	-	54.000,00	-	78.746,75
	-	<b>24.746,75</b>	-	-	-	<b>54.000,00</b>	-	<b>78.746,75</b>

	Euros							
	2019							
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 - 3 meses	Entre 3 - 6 meses	Entre 6 meses - 1 año	Entre 1 - 5 años	Más de 5 años	Total
Deudas con Intermediarios financieros	3.326.975,66	-	-	-	-	-	-	3.326.975,66
Deudas con particulares	-	27.901,55	-	-	-	54.000,00	-	81.901,55
	<b>3.326.975,66</b>	<b>27.901,55</b>	-	-	-	<b>54.000,00</b>	-	<b>3.408.877,21</b>

#### 13.1 Deudas con intermediarios financieros

El detalle de las deudas con intermediarios financieros, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Saldos transitorios por operaciones de valores	-	-
Deudas por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar con la Sociedad de sistemas	-	-
con otros intermediarios financieros	-	-
Otras deudas	-	-
Depósitos en efectivo en garantía de operaciones	-	3.326.975,66
Deudas con otras sociedades del Grupo	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>3.326.975,66</b>

A 31 de diciembre de 2019, la Sociedad mantenía como “Depósitos en efectivo en garantía de operaciones” los saldos pendientes de pago a Renta 4 Banco, S.A. por importe de 3.326.975,66 euros para liquidar su operativa en derivados nacionales e internacionales (Nota 20). Tal y como se indica en la nota 5.a2, durante el ejercicio 2020, la Sociedad cesó la operativa de CFD y Forex.

## 13.2 Deudas con particulares

El detalle de las “Deudas con particulares”, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Otros débitos		
Residentes	78.580,75	80.471,09
No residentes	166,00	1.430,46
<b>Total</b>	<b>78.746,75</b>	<b>81.901,55</b>

## 14. PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existía saldo en este epígrafe.

## 15. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

El detalle de las periodificaciones, incluidas en el activo y pasivo del balance, a 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	Euros			
	2020		2019	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<b>Periodificaciones</b>				
Gastos / ingresos pagados / cobrados no devengados	1.098,52	-	1.088,76	-
Otros gastos/productos devengados no vencidos	-	-	-	-
Devengos de productos no vencidos/otras periodificaciones	-	-	-	20.396,53
<b>Otros</b>				
Administraciones públicas	-	-	-	-
Desembolso pendiente en suscripción de valores	-	-	-	-
Otras deudas no relacionadas con operaciones de valores	8.583,29	12.855,88	3.412,11	-
<b>TOTAL</b>	<b>9.681,81</b>	<b>12.855,88</b>	<b>4.500,87</b>	<b>20.396,53</b>

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 el epígrafe de “Gastos pagados no devengados” de activo recoge pagos anticipados a proveedores por servicios que aún no han sido prestados.

Adicionalmente el epígrafe de “Devengo de productos no vencidos-otras periodificaciones” recogía, al 31 de diciembre de 2019, 20.396,53 euros en concepto de provisión de retribución variable.

## 16. PATRIMONIO NETO

### Capital Social

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el capital social de la Sociedad está representado por 1.047.868 acciones nominativas de 3,0050605 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas por importe de 3.148.906,76 euros. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y no cotizan en mercados organizados, y no existen derechos incorporados a partes fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y títulos o derechos similares.

No existen instrumentos de capital cuya emisión esté reservada como consecuencia de la existencia de opciones o contratos de venta de tales instrumentos. Asimismo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existen préstamos participativos que, de acuerdo con el Real Decreto-ley 7/1996, de 7 de junio (modificado por la Ley 16/2007) puedan considerarse como patrimonio neto a los efectos de reducción de capital y liquidación de sociedades.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el accionista único de la Sociedad es Renta 4 Banco, S.A., con un porcentaje de participación del 100%.

## Reservas

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Reserva de revalorización Real Decreto – Ley 7/1996 (Nota 11)	305.825,11	305.825,11
Reserva legal	783.219,13	783.219,13
Otras reservas	5.742.163,40	6.784.241,44
<b>Total</b>	<b>6.831.207,64</b>	<b>7.873.285,68</b>

### Reserva de revalorización Real Decreto – Ley 7/1996

La Sociedad acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil procedió a actualizar al 31 de diciembre de 1996 el valor de inmovilizado.

Dado que ha transcurrido el plazo para la comprobación por las autoridades tributarias de la actualización realizada, sin que ésta haya tenido lugar, el saldo de esta cuenta puede ser destinado, libre de impuestos, a:

- Eliminación de resultados negativos del ejercicio o de ejercicios anteriores.
- Ampliación de capital.
- Reservas de libre disposición, a partir del 1 de enero de 2007.

En cualquier caso, el saldo de la cuenta únicamente será distribuible, directa o indirectamente, en la medida en que la plusvalía haya sido realizada, entendiéndose que ello se producirá cuando los elementos actualizados hayan sido contablemente amortizados, en la parte correspondiente a dicha amortización, transmitidos o dados de baja en los libros.

### 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 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 2020 y 2019 esta reserva alcanza el mencionado 20%.

### Otras reservas

Las reservas voluntarias son de libre disposición al no existir resultados negativos de ejercicios anteriores pendientes de compensación y sujeta a los requerimientos de recursos propios (ver nota 6).

Con fecha 24 de noviembre el Accionista Único ha acordado el pago de un dividendo con cargo a reservas voluntarias por un importe de 1.047.869,00 euros.

El 29 de abril de 2019 el Accionista Único de la Sociedad acordó la distribución de un dividendo de 2,90 eur/acc. por un importe de 3.038.820,10 euros con cargo a reservas voluntarias.

### **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.

## **17. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO Y CUENTAS DE ORDEN**

El detalle que presenta el epígrafe "Otras cuentas de orden" a 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	<b>Euros</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Órdenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	-	1.350.000,00
Órdenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	-	1.631.732,00
Depósitos de instrumentos financieros (valor de mercado)	-	-
Instrumentos financieros propios y de terceros en poder de otras entidades (valor de mercado)	7.865,34	15.673.225,05
Carteras gestionadas	-	-
Garantías depositadas por terceros en otras entidades financieras por crédito al mercado	-	-
Activos en suspenso regularizados	-	36.880,10
<b>Total Otras cuentas de orden</b>	<b>7.865,34</b>	<b>18.691.837,15</b>

Los depósitos de títulos presentan la siguiente composición:

	<b>Euros</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Valores propios	-	-
Valores de terceros	7.865,34	15.673.225,05
<b>Total</b>	<b>7.865,34</b>	<b>15.673.225,05</b>

La Sociedad determina el valor de mercado de los títulos depositados de la siguiente forma:

	<b>Método</b>
Valores nacionales de CFD y Forex	A través del precio que proporciona XTB y Goldman Sachs

## 18. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

### a) Intereses y rendimientos asimilados, intereses y cargas asimiladas

La composición de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2020 y 2019 es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
<b>Intereses y rendimientos asimilados de los activos financieros:</b>		
Intermediarios financieros	0,06	0,09
Depósitos a plazo	-	-
Adquisición temporal de activos	-	-
Resto	0,06	0,09
Particulares residentes	-	-
Resto	-	-
Cartera de renta fija exterior	-	-
Otros intereses y rendimientos	-	-
	<u>0,06</u>	<u>0,09</u>

	Euros	
	2020	2019
<b>Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros:</b>		
Intermediarios financieros	(182,89)	(1.050,37)
Particulares residentes	-	-
Otros intereses	-	-
Total	<u>(182,89)</u>	<u>(1.050,37)</u>

### b) Resultados de operaciones financieras (neto)

	Euros	
	2020	2019
<b>Cartera de negociación</b>		
Valores representativos de deuda	-	4.020,58
Derivados de negociación	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
	<u>-</u>	<u>4.020,58</u>

### c) Ingresos y Gastos por comisiones

La composición de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2020 y 2019 es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
<b>Ingresos por comisiones</b>		
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes	125.020,75	630.978,94
Aseguramiento de emisiones	-	-
Depósito y anotación de valores	-	-
Asesoramiento en materia de inversión	17.982,00	-
Otras comisiones	-	-
<b>Total</b>	<b>143.002,75</b>	<b>630.978,94</b>

	Euros	
	2020	2019
<b>Gastos por comisiones</b>		
Operaciones con valores	-	-
Operaciones con instrumentos derivados	-	-
Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación	55.667,72	251.092,45
Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades	-	-
Otras comisiones	-	-
<b>Total</b>	<b>55.667,72</b>	<b>251.092,45</b>

### d) Gastos de personal

La composición de los gastos de personal de los ejercicios 2020 y 2019 es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Sueldos y gratificaciones	269.873,20	227.832,47
Cuotas a la seguridad social	37.607,91	43.496,25
Aportaciones a fondos de pensiones externos (nota 3.j.2)	1.366,70	2.278,31
Indemnizaciones por despidos	-	-
Gastos de formación	128,46	-
Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital	7.283,30	4.879,20
Otros gastos de personal	2.267,48	994,74
<b>Total</b>	<b>318.527,05</b>	<b>279.480,97</b>

**e) Gastos generales y otras cargas de explotación**

La composición de los gastos generales de los ejercicios 2020 y 2019 es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Gastos generales		
Alquiler de inmuebles e instalaciones	11.997,12	11.890,56
Comunicaciones	106,64	2.316,00
Sistemas informáticos	7.100,34	22.439,59
Suministros	-	-
Conservación y reparación	25,00	-
Publicidad y propaganda	-	-
Representación y desplazamiento	3.398,80	11.024,52
Contribuciones e impuestos	30.147,04	36.711,33
Otros servicios de profesionales independientes	45.411,18	48.532,78
Resto de gastos	17,93	18,50
<b>Total</b>	<b>98.204,05</b>	<b>132.933,28</b>

Del total de gastos generales a 31 de diciembre de 2020, un importe de 22.607,53 euros procedía de operaciones con partes vinculadas (nota 20) (28.907,04 euros en 2019).

La composición de otras cargas de explotación de los ejercicios 2020 y 2019 es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Otras cargas de explotación		
Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones	20.000,00	20.000,00
Otros conceptos	24.325,41	24.563,63
<b>Total</b>	<b>44.325,41</b>	<b>44.563,63</b>

**f) Diferencias de cambio (neto)**

El desglose de este capítulo durante los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

Concepto	Euros	
	2020	2019
Operaciones intermediación clientes	7.210,09	83.094,91

## 19. SITUACIÓN FISCAL

Tal y como se indica en la nota 3 l), 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.

De acuerdo con la legislación vigente las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación, se incluye una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio y el beneficio fiscal de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	Euros	
	2020	2019
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	(352.077,99)	39.991,30
Diferencias permanentes	78.511,75	98.396,47
Base contable del impuesto	(273.566,24)	138.387,77
Diferencias temporales		
Con origen en el ejercicio	-	-
Con origen en ejercicios anteriores	37.119,76	42.057,87
Base imponible	(236.446,48)	180.445,64
Efecto impositivo	(59.111,62)	45.111,41
Deducciones	(396,61)	(396,61)
Pagos a cuenta	-	(17.890,62)
Retenciones	-	-
<b>Saldo a cobrar (-) / pagar por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>(59.508,23)</b>	<b>26.824,18</b>

El gasto/ingreso del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	Euros	
	2020	2019
Base contable por 25%	(68.391,56)	34.596,95
Deducciones	(396,61)	(396,61)
Regularización ejercicios anteriores	-	-
	<b>(68.788,17)</b>	<b>34.200,34</b>

Al 31 de diciembre de 2019 el saldo a pagar por el Impuesto sobre Sociedades se encuentra registrado en el epígrafe "Pasivos fiscales-corrientes" del pasivo del balance adjunto.

El detalle de las diferencias temporales en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado diferido es como sigue:

	<b>Euros</b>	
	<b>2020</b>	
	<b>Diferencia temporal</b>	<b>Efecto impositivo</b>
Activos fiscales diferidos		
Otros	282.616,76	70.654,19
Eliminación resultados intragrupo	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
	<b>282.616,76</b>	<b>70.654,19</b>
Pasivos fiscales diferidos		
Operaciones de arrendamiento financiero	671.536,68	167.884,17
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
	<b>671.536,68</b>	<b>167.884,17</b>

	<b>Euros</b>	
	<b>2019</b>	
	<b>Diferencia temporal</b>	<b>Efecto impositivo</b>
Activos fiscales diferidos		
Otros	55.057,08	13.764,27
Eliminación resultados intragrupo	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
	<b>55.057,08</b>	<b>13.764,27</b>
Pasivos fiscales diferidos		
Operaciones de arrendamiento financiero	719.129,68	179.782,42
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
	<b>719.129,68</b>	<b>179.782,42</b>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad no tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar.

En relación a los activos fiscales diferidos, es preciso contemplar lo indicado en el Real Decreto-ley 3/2017 de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, donde se dispone que las pérdidas por deterioro de valor de participaciones que resultaron fiscalmente deducibles en periodos impositivos previos a 2013 y que a partir de esa fecha no lo son, deberán revertirse por un importe mínimo anual, de forma lineal durante cinco años. El efecto de este Real Decreto en las cuentas anuales del ejercicio 2020 ha sido un incremento en el gasto fiscal por importe de 18.909,69 euros (18.909,69 euros en el ejercicio 2019).

## 20. PARTES VINCULADAS

En el ejercicio 2020 y 2019 la Sociedad considera partes vinculadas a las Sociedades del Grupo Renta 4, a los miembros del Consejo de Administración y a la Alta Dirección de la Sociedad. En el ejercicio 2020 y 2019 la Alta Dirección estaba compuesta por 1 director general.

### Saldo y transacciones con partes vinculadas

Los saldos y transacciones con los Administradores y con la Alta Dirección durante los ejercicios 2020 y 2019 han sido las siguientes:

Ejercicio 2020	Euros	
	Administradores	Alta Dirección
Gastos		
Sueldos y salarios	-	179.733,94
Aportaciones al plan de pensiones	-	142,28
Gastos plan de entrega	-	7.283,30
Arrendamientos	-	-
Otros servicios	-	-
	<hr/>	<hr/>
Ingresos	<hr/>	<hr/>

Otras transacciones	Euros	
	Administradores	Alta Dirección
Créditos	-	19.961,66
Otras operaciones	-	-

Ejercicio 2019	Euros	
	Administradores	Alta Dirección
Gastos		
Sueldos y salarios	-	177.261,05
Aportaciones al plan de pensiones	-	1.020,13
Gastos plan de entrega	-	4.879,20
Arrendamientos	-	-
Otros servicios	-	64,87
	<hr/>	<hr/>
Ingresos	<hr/>	<hr/>

Otras transacciones	Euros	
	Administradores	Alta Dirección
Créditos	-	21.631,12
Otras operaciones	-	-

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no hay compromisos por pensiones con los Administradores ni con la Alta Dirección.

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. La prima satisfecha por el Grupo durante el ejercicio 2020 fue de 177.808,45 euros (79.612,50 euros en 2019).

Asimismo, el Grupo tiene contratada en el ejercicio 2020 una póliza de seguro para cubrir las contingencias en caso de fallecimiento, invalidez permanente y absoluta para la Alta Dirección. La prima satisfecha por el Grupo en el ejercicio 2020 ascendió a cero euros (64,87 euros en 2019).

El resumen de saldos y transacciones al 31 de diciembre de 2020 y 2019 con empresas del Grupo es como sigue:

	Euros	
	2020	2019
Activos		
Crédito a intermediarios financieros (Nota 9.1)	5.974.907,95	9.090.224,59
Otros	-	3.785,65
	<b><u>5.974.907,95</u></b>	<b><u>9.094.010,24</u></b>
Pasivos		
Deudas con intermediarios financieros (Nota 13.1)	-	3.326.975,66
	<b><u>-</u></b>	<b><u>3.326.975,66</u></b>
	Euros	
	2020	2019
Ingresos		
Comisiones percibidas	119.653,83	584.496,07
Intereses y rendimientos asimilados	-	-
	<b><u>119.653,83</u></b>	<b><u>584.496,07</u></b>
Gastos		
Comisiones pagadas	-	-
Intereses y cargas asimiladas	-	-
Gastos generales (Nota 18. e)	22.607,53	28.907,04
	<b><u>22.607,53</u></b>	<b><u>28.907,04</u></b>

## 21. OTRA INFORMACIÓN

### 21.1 Servicio de atención al cliente

El artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía establece la obligación para los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso, los defensores del cliente, de entidades financieras, de presentar anualmente al Consejo de Administración un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente.

El artículo 17 de la mencionada orden establece la obligación para los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso, los defensores al cliente, de entidades financieras, de presentar anualmente al Consejo de Administración un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente.

Durante el ejercicio 2020 el Grupo Renta 4 recibió un total de 54 quejas y/o reclamaciones, 44 de ellas fueron presentadas ante el Servicio de Atención al Cliente de Renta 4 y 10 ante el Defensor del Participe, al ser estas últimas sobre cuestiones relativas a planes de pensiones, asunto de su competencia.

Del total de reclamaciones recibidas, dos (2) de ellas no fueron admitidas a trámite, desestimando la apertura de los correspondientes expedientes, en uno de los casos por estar siendo tramitada por vía judicial y en el otro caso, por ser sobre un plan de pensiones que no gestionaba Renta 4, no siendo por tanto de su competencia.

En relación a las reclamaciones presentadas ante el Defensor del Participe, durante el 2020 recibió un total de 10 reclamaciones, de las cuales 9 de ellas fueron admitidas a trámite y una desestimada por no ser de su competencia. El Defensor del Participe ha emitido 8 resoluciones favorables para los clientes y una (1) desfavorable, siendo la causa principal de dichas reclamaciones los retrasos o incidencias en los tramites y supuestos de liquidez de los planes de pensiones, todo ello durante el estado de alarma decretado como consecuencia del COVID-19. Dichas incidencias en las tramitaciones de los expedientes fueron solucionadas, no suponiendo ninguna compensación económica para la Entidad.

Por otro lado, el Servicio de Atención al Cliente de Renta 4 en el ejercicio 2020 recibió un total de 44 reclamaciones, siendo admitidas a trámite 43 de ellas y una fue rechazada por estar en vía judicial. El número de reclamaciones presentadas en 2020, un total de 44, fue una cifra superior a las 25 recibidas en el ejercicio 2019.

En cuanto al tipo de resoluciones, durante 2020 se emitieron 15 resoluciones desfavorables para el Cliente, un 34% sobre el total, cifra similar a las 16 resoluciones emitidas en 2019. En cuanto a las resoluciones favorables para el cliente, en el año 2020 fueron 5 reclamaciones, un 11% sobre el total, frente a una (1) que se emitió en 2019.

Por otro lado, las reclamaciones resueltas mediante una propuesta de advenimiento por parte del Servicio de Atención al Cliente en 2020 ascendieron a 15, un 34% del total, cifra superior a los 8 acuerdos alcanzados en 2019, que supusieron un 32% sobre el total. El importe desembolsado en dichos acuerdos y resoluciones favorables en el ejercicio 2020 ascendió a 343.806,43 euros, frente a los 8.454,71 euros abonados en 2019.

Por último, destacar que al final del ejercicio 2020 siete reclamaciones se encontraban en fase de tramitación y estudio, pendientes de emitir la correspondiente resolución.

## **21.2 Saldos y depósitos abandonados**

De conformidad con lo indicado en el artículo 18 de la Ley 33/2003, de 3 de noviembre, sobre el patrimonio de las administraciones públicas, no existen saldos y depósitos en la Sociedad inmersos en abandono conforme a lo dispuesto en el citado artículo.

## **21.3 Declaración de los administradores**

Al cierre del ejercicio 2020 los Administradores de la Sociedad, de acuerdo con la información requerida por el artículo 229 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener (ellos o sus personas vinculadas) con el interés de la Sociedad.

## 21.4 Remuneración a los auditores

Los honorarios correspondientes a los servicios prestados por la la empresa auditora KPMG Auditores S.L. de las cuentas anuales de la Sociedad durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, con independencia del momento de facturación, son los siguientes:

	Euros	
	2020	2019
Por servicios de auditoría	15.000,00	18.550,00
Por otros servicios de verificación contable	7.000,00	6.930,00
Por otros servicios	-	-
	<u>22.000,00</u>	<u>25.480,00</u>

Otros servicios de verificación contable se corresponden con el Informe de Protección de Activos de Clientes prestados por KPMG Auditores, S.L. durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020.

## 21.5 Información sobre medio ambiente y derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019. Asimismo, la Sociedad no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

## 21.6 Recursos gestionados de clientes

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad no gestionaba carteras de clientes particulares.

## 21.7 Estructura de la plantilla de la Sociedad

El número medio de empleados durante los ejercicios 2020 y 2019, así como la distribución por sexos de la plantilla de la Sociedad al cierre de dicho ejercicio, es la siguiente:

### Ejercicio 2020

	Número empleados				
	Media			Al cierre del ejercicio	
	Hombres	Mujeres	Del que con minusvalía igual o superior al 33%	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	1	-	-	1	-
Técnicos	1	1	-	1	1
Administrativos	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<u><b>2</b></u>	<u><b>1</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>2</b></u>	<u><b>1</b></u>

**Ejercicio 2019**

	Número empleados				
	Media			Al cierre del ejercicio	
	Hombres	Mujeres	Del que con minusvalía igual o superior al 33%	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	1	-	-	1	-
Técnicos	1	1	-	1	1
Administrativos	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>1</b>

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 el Consejo de Administración de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores, está representada en su totalidad por 4 hombres y 0 mujeres

### 21.8 Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

De acuerdo con lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2017, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, se presenta a continuación la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales correspondiente a los ejercicios 2020 y 2019:

	2020	2019
<b>(Días)</b>		
Periodo medio de pago a proveedores	10,23	11,23
Ratio de operaciones pagadas	11,6	13,46
Ratio de operaciones pendientes de pago	1,00	1,00
<b>(Euros)</b>		
Total pagos realizados	124.545,25	109.144,03
Total pagos pendientes	21.564,00	23.789,25

### 21.9 Otra información

De acuerdo con lo establecido en el artículo 70.bis.Uno de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, relativo al Informe Anual de Servicios de Inversión, se indica que toda la actividad realizada por la Sociedad se realiza en España (Ver Anexo III).

## 22. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Hasta la fecha de formulación por parte del Consejo de Administración de la Entidad de sus cuentas anuales, no ha ocurrido ningún otro acontecimiento adicional significativo que deba ser incluido en las cuentas anuales adjuntas para que éstas muestren adecuadamente la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y los flujos de efectivo de la Entidad.

## **ANEXOS**

## Detalle del Coste y Movimiento de Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2020

Sociedad	Euros						Porcentaje de Participación
	Coste			Provisión	Valor contable		
	2019	Altas	Bajas				
Renta 4 Vizcaya, S.A.	390.651,86	-	-	390.651,86	(365.385,66)	25.266,20	99,99%
Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A.	48.393,52	-	-	48.393,52	(10.563,97)	37.829,55	100%
Rentsegur Correduría de Seguros, S.A.	42.070,85	-	-	42.070,85	(19.798,17)	22.272,68	72,50%
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	8.414,17	-	-	8.414,17	-	8.414,17	14,00%
Carterix, S. A.	726.658,00	-	-	726.658,00	(394.458,68)	332.199,32	94,92%
Renta 4 Equities, S.A. (anteriormente Renta 4 Tarragona, S.A.)	220.970,43	-	-	220.970,43	-	220.970,43	99,90%
	<b>1.437.158,83</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.437.158,83</b>	<b>(790.206,48)</b>	<b>646.952,35</b>	

Este anexo forma parte integrante de la Nota 10 de la memoria de las cuentas anuales de 2020 junto con la cual debe ser leído.

## Detalle del Coste y Movimiento de Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2019

Sociedad	Euros						Porcentaje de Participación
	Coste			Provisión	Valor contable		
	2018	Altas	Bajas				
Renta 4 Vizcaya, S.A.	390.651,86	-	-	390.651,86	(369.171,18)	21.480,68	99,99%
Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A.	48.393,52	-	-	48.393,52	(10.433,16)	37.960,36	100%
Rentsegur Correduría de Seguros, S.A.	42.070,85	-	-	42.070,85	(16.536,56)	25.534,29	72,50%
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	8.414,17	-	-	8.414,17	-	8.414,17	14,00%
Carterix, S. A.	726.658,00	-	-	726.658,00	(393.616,06)	333.041,94	94,92%
Renta 4 Equities, S.A. (anteriormente Renta 4 Tarragona, S.A.)	220.970,43	-	-	220.970,43	-	220.970,43	99,90%
	<b>1.437.158,83</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.437.158,83</b>	<b>(789.756,96)</b>	<b>647.401,87</b>	

Este anexo forma parte integrante de la Nota 10 de la memoria de las cuentas anuales de 2020 junto con la cual debe ser leído.

## Detalle de las Empresas del Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2020

Sociedad	Euros					Total Patrimonio
	Domicilio	Capital suscrito	Reservas	Ajustes por valoración	Resultados del ejercicio	
Renta 4 Vizcaya, S.A.	Madrid	390.657,87	(369.176,47)	-	3.785,65	25.267,05
Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A.	Madrid	60.101,21	(22.140,85)	-	(130,81)	37.829,55
Rentsegur Correduría de Seguros, S.A. (*)	Madrid	75.126,51	(39.906,78)	-	(4.498,77)	30.720,96
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	Madrid	60.101,21	260.022,45	-	(4.303,46)	315.820,20
Carterix S.A.	Madrid	782.000,00	(431.145,22)	-	(887,69)	349.967,09
Renta 4 Equities, S.A. (anteriormente Renta 4 Tarragona, S.A.) (**)	Madrid	15.250,00	259.166,95	-	(6.892,62)	267.524,33

La actividad principal de todas estas sociedades es la prestación de servicios financieros.

(\*) Existen accionistas por desembolsos no exigidos por 45.075,91 euros que se han restado del capital.

(\*\*) Existen accionistas por desembolsos no exigidos por 45.704,25 euros que se han restado del capital.

Este anexo forma parte integrante de la Nota 10 de la memoria de las cuentas anuales del 2020 junto con la cual debe ser leído.

## Detalle de las Empresas del Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2019

Sociedad	Euros					Total Patrimonio
	Domicilio	Capital suscrito	Reservas	Ajustes por valoración	Resultados del ejercicio	
Renta 4 Vizcaya, S.A.	Madrid	390.657,87	(367.265,83)	-	(1.910,64)	21.481,40
Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A.	Madrid	60.101,21	(22.031,82)	-	(109,03)	37.960,36
Rentsegur Correduría de Seguros, S.A. (*)	Madrid	75.126,51	(36.367,31)	-	(3.539,47)	35.219,73
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	Madrid	60.101,21	260.161,63	-	(139,18)	320.123,66
Carterix S.A.	Madrid	782.000,00	(412.001,29)	-	(19.143,93)	350.854,78
Renta 4 Equities, S.A. (anteriormente Renta 4 Tarragona, S.A.) (**)	Madrid	15.250,00	259.299,56	-	(132,61)	274.416,95

La actividad principal de todas estas sociedades es la prestación de servicios financieros.

(\*) Existen accionistas por desembolsos no exigidos por 45.075,91 euros que se han restado del capital.

(\*\*) Existen accionistas por desembolsos no exigidos por 45.704,25 euros que se han restado del capital.

Este anexo forma parte integrante de la Nota 10 de la memoria de las cuentas anuales del 2020 junto con la cual debe ser leído.

### **ANEXO III: INFORME ANUAL DE EMPRESAS DE SERVICIOS DE INVERSIÓN**

#### **Renta 4, S.A., Sociedad de Valores**

El presente documento se efectúa en cumplimiento de las obligaciones establecidas en el apartado 1 del artículo 70 bis. Uno de la ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en donde se establece que las empresas de servicios de inversión, con excepción de las referidas en el segundo párrafo del artículo 70.1.a), remitirán a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y publicarán anualmente, como anexo a los estados auditados de la entidad, la siguiente información:

- a) Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad
- b) Volumen de negocio
- c) Número de empleados a tiempo completo
- d) Resultado bruto antes de impuestos
- e) Impuesto sobre el resultado
- f) Subvenciones o ayudas públicas recibidas

La disposición transitoria duodécima de la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades de crédito establece que el 1 de julio de 2014 las empresas de inversión a las que resulte de aplicación el artículo 70 bis. Uno tendrá la obligación de publicar, por primera vez, la información contemplada en el artículo 70 bis. Uno a), b) y c).

- i) Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad de la Sociedad.

Renta 4, Sociedad Instrumental de Agentes de Cambio y Bolsa, S.A. se constituyó el 13 de septiembre de 1985 como sociedad anónima por un período de tiempo indefinido.

El 28 de julio de 1989 cambió su denominación social a Renta 4, S.A., Sociedad de Valores y Bolsa, tras ser autorizada, por orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 15 de junio de 1989, para su transformación en sociedad de valores y bolsa, quedando inscrita con el número 1 en el Registro de Sociedades de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Asimismo, el 16 de junio de 1988 le fue otorgada a la Sociedad la condición de Entidad Gestora de Anotaciones en Cuenta de Deuda del Estado.

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 constituían “una unidad económica” y que se transmitió en bloque por sucesión universal a Renta 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 componían el referido patrimonio escindido.

El objeto social de la Sociedad es la realización de las actividades propias de la mediación mercantil y la prestación de servicios complementarios o accesorios a la misma, siempre que estén permitidos por la Ley del Mercado de Valores.

La Sociedad tiene su domicilio social en el Paseo de la Habana 74, Madrid.

- ii) Volumen de negocio, resultado antes de impuestos, impuesto sobre el resultado y subvenciones o ayudas públicas recibidas

	Euros	
	2020	2019
Comisiones percibidas	143.002,75	630.978,94
Resultado antes de impuestos	(352.077,99)	39.991,30
Impuesto sobre beneficios	(68.788,17)	(34.200,34)
Subvenciones o ayudas públicas recibidas	-	-

- iii) Número de empleados a tiempo completo

	Nº de personas	
	2020	2019
Número de empleados medio a tiempo completo	2	3

- iv) Rendimiento de los activos

El rendimiento de los activos calculado como el beneficio neto entre el balance total es de 0,00%, dado que la Entidad ha registrado pérdidas este ejercicio (2019: 0,04%).

## **Anexo IV: Informe de Gestión**

### **Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

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

La crisis sanitaria derivada de la expansión del Covid-19 a nivel global, la fuerte contracción económica en 2T20 y posterior recuperación (de mayor o menor intensidad, en función de la zona geográfica), y las contundentes medidas monetarias/fiscales adoptadas por las autoridades para intentar compensar dicho impacto, son los principales factores que explican el comportamiento de los activos financieros en 2020.

En Renta variable, el año no ha sido especialmente negativo, a pesar de las incertidumbres surgidas a raíz de la pandemia global. Se aprecia una fuerte dispersión de retornos, tanto a nivel geográfico como sectorial. A nivel geográfico, destacan positivamente la bolsa china (+13,9%), con rápida recuperación de la actividad económica y control del Covid-19, y el S&P 500 estadounidense (+15,5%), donde el mayor peso de sectores tecnológicos y comercio electrónico explica su mejor comportamiento frente a Europa. Esto se hace visible si atendemos al +47% del Nasdaq 100 en el año. Mientras, en Europa, se registra un resultado mixto, con el DAX +3%, en máximos históricos, mientras el resto de índices continentales registra pérdidas moderadas, con el Eurostoxx 50 -5%, CAC francés -7%, MIB italiano -5% y con el Ibex a la cola -15%, en línea con el índice británico FTSE 100 -14%. Por su parte, los mercados emergentes (MSCI Emerging Markets) avanzan +13% en dólares, impulsados por el peso de China en el índice. En LatAm, comportamiento mixto, con los índices brasileño (Bovespa +2,9%) y mexicano (Mexbol +2,6%) acabando en positivo, frente a un peor comportamiento del chileno (-10,5%) o colombiano (-13,5%).

En lo que respecta a sectores, el mejor comportamiento en el año se ha observado en sectores de crecimiento, principalmente tecnología. A la positiva evolución que ya tenían estos sectores en los últimos años, se ha unido la aceleración/mayor adopción online y mayor uso tecnológico causada por el Covid-19. Principalmente destacan compañías que han proporcionado el software y hardware para permitir que una buena parte de la población trabaje desde casa, pagos online o distribuidores online. La combinación de mayores beneficios y flujos de caja, modelos de negocio ligeros, mayor visibilidad de su crecimiento, junto con tasas de descuento bajas (gracias a los bancos centrales) explica su fuerte revalorización. Por el contrario, empresas y sectores que dependen del movimiento de la población, se han visto significativamente afectados por la situación sanitaria. Turismo (hoteles y aerolíneas), centros comerciales, o sector energético (principalmente petroleras) son los sectores, junto con bancos/financieras, que acumulan un peor comportamiento en 2020 en Europa y Estados Unidos. A partir de septiembre, no obstante, comenzamos a ver una rotación sectorial derivada de la vacuna para el Covid-19, que abrió el interesante debate entre sectores de crecimiento/calidad, frente a sectores más cíclicos e infravalorados.

Si bien desde principio del año ya se conocía el brote de un nuevo coronavirus en China, la opacidad de la información en China y cierta complacencia de los mercados, no reflejaron la gravedad de la pandemia hasta que su expansión ya era imparable en el mes de marzo, cuando la principal medida para su contención fue el confinamiento generalizado de la población y, por tanto, el colapso de las economías desarrolladas. De esta forma, las cifras de PIB en el 2T20 registraron contracciones históricas, a las que siguieron tasas de recuperación muy elevadas en el 3T20, recogiendo los efectos del fin de los confinamientos. No obstante, según la OCDE, no se espera que se recuperen los niveles previos a la pandemia hasta la segunda mitad de 2022 en la mayoría de casos (o hasta 2023 en el caso de España). La única excepción, paradójicamente, la constituye China que logrará un crecimiento positivo durante este año al haber logrado contener la pandemia en la provincia de Hubei, foco inicial de la misma, y gracias a los programas de estímulos implementados.

En este contexto, las bolsas a nivel mundial se desplomaron un 35-40% entre finales de febrero y marzo, registrando algunas de las mayores subidas y bajadas diarias en términos históricos, hasta que la actuación decidida de la Reserva Federal y el BCE inundó los mercados de liquidez e instó a los gobiernos a promover una expansión fiscal sin precedentes en tiempo de paz, marcando un suelo en las caídas y sembrando la semilla del rebote. Las políticas monetarias ultra expansivas de los bancos centrales han sido clave en el comportamiento de los mercados en 2020, más si cabe en un año con fuertes caídas en los beneficios empresariales y donde un shock exógeno de tal magnitud habría minado la confianza de los mercados al menos hasta comprobar el impacto final de la crisis sobre la economía real. Sin duda, un efecto destacable de las políticas de represión financiera es el apoyo que suponen para los sectores de crecimiento, con el tecnológico a la cabeza, reflejado en un Nasdaq en máximos históricos y con valoraciones que se pueden considerar exigentes en algunos casos. Por el contrario, aquellos sectores más cíclicos continúan sin repuntar con claridad y solo tras la aprobación de las vacunas tendrían algo más de visibilidad en sus resultados de próximos trimestres, que llevaría a una mayor sobreponderación en carteras.

La aparición de este Cisne Negro, sin duda, dejó en un segundo plano las otras dos grandes incertidumbres que afectaban a la economía mundial y a mercados a inicios de año: el conflicto comercial EE.UU.-Chin (con elecciones presidenciales en Estados Unidos), y el Brexit, donde Boris Johnson acababa de consolidar su mayoría parlamentaria. En este sentido, 2020 ha traído un desenlace favorable en ambos casos, aunque probablemente no será definitivo en ninguno de los dos.

En el primer caso, consideramos favorable que no se haya producido una mayor escalada proteccionista pese a la retórica de confrontación empleada por ambas partes, acentuada a raíz del origen de la pandemia. Pese al acuerdo comercial alcanzado a principios de año, el Covid-19 puso de manifiesto el esperado incumplimiento del mismo por parte de China, sin repercusiones por el momento. Por otra parte, la derrota del presidente Trump en las elecciones de noviembre implica una renovación en la Casa Blanca, y aunque no se espera un cambio de rumbo radical, sí podría recuperarse el multilateralismo. En cualquier caso, el ajustado resultado salido de las urnas mantendrá un equilibrio en el poder político norteamericano, con el Congreso controlado por el Partido Demócrata y el Senado, previsiblemente, por el Partido Republicano.

En cuanto al Brexit, como cabía esperar, las negociaciones continuaron hasta el último momento y no fue hasta el 24 de diciembre cuando se anunció un acuerdo. Una vez ratificado en el parlamento británico, solo falta el visto bueno del parlamento europeo, donde parece que no se votará hasta el mes de febrero. Hasta entonces, los embajadores de los 27 en la UE han dado el visto bueno para su implementación provisional hasta final de febrero. Al tratarse de un acuerdo que no incluye competencias compartidas con los estados miembros, no será necesario el consentimiento de los distintos parlamentos nacionales, lo que habría complicado un poco más el proceso ya que en algunos países se requiere el consentimiento de las cámaras de representantes regionales.

Respecto a la Renta Fija, tras el abrupto shock que sufrieron en marzo los mercados en reacción a la expansión de la pandemia de Covid-19, en la que la necesidad de levantar liquidez llevó a los inversores a huir de todo tipo de activos, incluidos los activos considerados refugio como la deuda pública, la rápida intervención de los bancos centrales consiguió volver a dotar de liquidez al mercado y dar soporte. Así, los mercados de renta fija se han visto beneficiados por los fuertes programas de recompra de bonos en una cuantía sin precedentes, tanto soberanos como corporativos, que están llevando a cabo los principales bancos centrales mundiales. Esto ha permitido que el mercado haya podido digerir sin mayores problemas el gran volumen de emisión de deuda pública y privada que se ha producido en 2020 fruto de la expansión de los presupuestos gubernamentales y del esfuerzo de las empresas en reforzar su liquidez para hacer frente con garantías a las disrupciones causadas por la pandemia.

Con todo ello, la rentabilidad del bono alemán a 10 años, activo refugio europeo, que había comenzado el año en -0,19%, retrocedió hasta el -0,87% el 9 de marzo, a medida que los inversores buscaban refugio en él, para repuntar rápidamente hasta el -0,18% diez días después como consecuencia de la liquidación de activos que realizaron los inversores en búsqueda de liquidez. Tras ciertos vaivenes en el segundo trimestre, en la segunda mitad del año se ha reducido significativamente su volatilidad, y su rentabilidad ha registrado cierto goteo a la baja hasta consolidarse en niveles de entre el -0,5% y -0,6%. Señalar que, partiendo de unos tipos de interés de referencia del Banco Central Europeo (BCE) ya muy bajos al inicio de 2020, con apenas margen para seguir bajándolos, y con una perspectiva de política monetaria en la que no se esperan subidas de tipos de interés en varios años, la parte más corta de la curva de tipos está más o menos anclada, con lo que este movimiento de descenso de los tipos a largo se ha producido con un aplanamiento de la curva (reduciéndose la remuneración por plazo). La evolución de la curva de tipos americana ha sido algo dispar, ya que la Reserva Federal (Fed) estadounidense partía de unos tipos de referencia más elevados y pudo reducirlos en marzo en 150 puntos básicos, por lo que el descenso en la curva de tipos ha sido más agresivo en la parte corta, dando lugar a una mayor inclinación de la curva de tipos estadounidense.

En lo que respecta a la deuda de los países de la periferia del euro, destacar que, tras un inicial fuerte incremento de las primas de riesgo en marzo, éstas fueron descendiendo hasta alcanzar a finales del ejercicio niveles próximos, e incluso por debajo en algunos casos, a los de inicio de 2020. La contención de las primas de riesgo de los países de la periferia del euro, se debe al apoyo del programa de compra de activos del BCE, así como a su compromiso de mantener unas condiciones favorables de financiación a través de toda la Eurozona, lo que se traduce en un apoyo implícito a la contención de estas primas de riesgo.

En cuanto al crédito corporativo, indicar que los spreads de crédito (prima o coste de asegurar el riesgo de default) registraron una evolución similar. Así, el índice itraxx Main (deuda grado de inversión), que venía cotizando en niveles algo por encima de 40 puntos en los primeros meses del año, subió hasta 136 puntos el 18 de marzo, para retroceder posteriormente a lo largo del resto del ejercicio ligeramente por debajo de los 50 puntos. Por su parte, el itraxx Crossover (deuda high yield), que venía cotizando en niveles algo por encima de 210 puntos, llegó a alcanzar 704 puntos el 18 de marzo, para retroceder posteriormente siguiendo la misma tendencia que el Main hasta niveles alrededor de 240 puntos al cierre de 2020. De nuevo, el apoyo de los bancos centrales en los bonos grande de inversión, así como los bajos tipos de interés, han ido expulsando a los inversores desde los activos más seguros hacia activos de más riesgo, en busca de rentabilidad, sirviendo de soporte a todo el mercado de crédito.

Recordar que los paquetes de medidas adoptados por los bancos centrales han sido extensos y comprenden varios ámbitos de actuación. Por un lado, se ha otorgado liquidez al sector bancario para que éste pueda seguir dando crédito a las empresas. Destacar las condiciones más favorables de las TLTRO III del BCE, al -1,0% para aquellos bancos que consigan cumplir sus objetivos de crédito. Además, se han flexibilizado los requisitos de capital de los bancos, así como la clasificación de los créditos dudosos, con el fin de que estas entidades tengan margen de maniobra para seguir apoyando la economía sin necesidad de levantar capital. Por otro lado, se han anunciado cuantiosos programas de compra de activos, tanto en deuda pública como privada, con la Fed extendiendo su actividad incluso a los denominados fallen angels, o empresas que han perdido el grado de inversión. Igualmente, la Fed y el Banco de Inglaterra, que tenían margen para ello, redujeron sus tipos de interés de referencia de nuevo hasta niveles mínimos.

También destacar la revisión que ha realizado la Fed de su estrategia monetaria, en la que ha establecido un objetivo de inflación del 2% a largo plazo, con lo que tras haberse mantenido ésta persistentemente por debajo de este objetivo, buscará alcanzar una inflación moderadamente por encima del 2% durante algún tiempo, para alcanzar un promedio del 2% y que las expectativas de inflación permanezcan ancladas en dicho porcentaje. Se espera que el BCE, que actualmente se

encuentra realizando la revisión de su estrategia (que espera terminar a mediados de 2021) establezca de forma similar un objetivo de inflación simétrico.

Las medidas fiscales fueron algo más lentas en responder, pero en general todos los países han lanzado, y siguen lanzando, programas de estímulo fiscal, que en general tienen varias características comunes: garantías de préstamos para las empresas, inversiones públicas, ayudas al desempleo, aplazamiento del pago de impuestos y, en casos como en el de EEUU, transferencia de dinero directamente a las familias. Destacar por su relevancia la aprobación del fondo de reconstrucción de la UE (NextGenerationEU), por importe de EUR 750 millones. El fondo se financiará con emisiones de deuda común que se amortizarán durante 30 años. Por tanto, es un primer paso importante hacia la financiación conjunta en la UE, algo impensable antes de la pandemia. Además, esto permite que países con elevados endeudamientos y déficits públicos, como España o Italia, no tengan que elevar sus endeudamientos hasta niveles altamente insostenibles, lo que sin duda ha contribuido también al descenso de las primas de riesgo de su deuda.

En cuanto al crédito destacar también los numerosos recortes de rating que han realizado las agencias de calificación del riesgo crediticio, especialmente durante el segundo trimestre del año. En la misma línea han evolucionado las tasas de default. Según la agencia de calificación crediticia Moody's, la tasa móvil 12 meses de default en HY subió hasta el 6,7% en noviembre, la más elevada en una década y el doble de la tasa pre-pandemia. No obstante, estas tasas son muy inferiores a las tasas de doble dígito que se llegaron a temer como consecuencia de la pandemia. En la misma línea, la agencia ha ido reduciendo significativamente sus proyecciones para la tasa de default. Así, en junio proyecta una tasa de default pico del 9,5% en febrero 2021, en septiembre sus previsiones apuntaban a un pico del 8,7% en el primer trimestre de 2021 y en diciembre apuntan a un pico del 7,7% en marzo de 2021.

Por lo que respecta al mercado de divisas, el euro se ha apreciado un 9% frente al dólar hasta niveles de 1,23 usd/eur, recuperándose con fuerza tras los mínimos de 1,08 marcados durante el confinamiento en Europa. En cuanto a la libra, se ha depreciado 6% frente al euro, en un contexto donde finalmente se ha evitado un Brexit duro, aunque el acuerdo no parece muy beneficioso para Reino Unido teniendo en cuenta que no incluye acuerdo en servicios, donde los británicos gozan de superávit frente a Europa. Respecto al Yuan chino, la eficaz lucha contra la pandemia y el consiguiente buen comportamiento económico, así como la mejora en el diferencial de tipos de interés frente al USD ha favorecido la revalorización de la divisa, que se aprecia un 6% y marca máximos de 2018. Por el contrario, frente al euro se deprecia ligeramente. Como suele ser habitual en tiempos convulsos, vemos una importante apreciación en divisas refugio tradicionales como el yen (+5% vs USD) y el franco suizo (+9% vs USD), que se mantienen más estables frente al euro tras la revalorización de la moneda única en la segunda mitad del año, apoyada por el importante plan de estímulo promovido por la Comisión Europea (NGEU). En la misma línea de los últimos años continúan la lira turca y el peso argentino, donde la elevada inflación y la escasa credibilidad de sus gobiernos y bancos centrales para contrarrestarla siguen lastrando sus divisas.

En cuanto al resto de divisas emergentes, hemos asistido a una fuerte depreciación del real brasileño, con una caída en el año del -24% pese a la importante recuperación en el último trimestre del año. Perfiles similares dibujan otras divisas latinoamericanas como el peso mexicano, colombiano o chileno, muy beneficiados desde el mes de marzo por el rebote en los precios del cobre y otras materias primas, que les permiten registrar finalmente leves variaciones frente al USD

En el mercado de materias primas, destacamos el movimiento en el petróleo, muy volátil todo el año ante las complicadas perspectivas por el lado de la demanda y el difícil equilibrio en la OPEP+ por el lado de la oferta. De este modo, el Brent registra caídas del 22%, similares al WTI que, recordemos, llegó a caer por debajo de 0 USD/b en abril ante las dificultades de almacenar el exceso de inventarios. Cierra el año en el entorno de los 50 USD/b tras la mejora en las perspectivas traída por la aprobación de las vacunas y el acuerdo de la OPEP+ para prolongar los recortes de producción. Por lo que

respecta a los metales preciosos, tanto el oro como la plata actúan nuevamente como activo refugio con una revalorización superior al +23% y 45% respectivamente.

Por su parte, los metales industriales como el cobre, aluminio, hierro o níquel registran un fuerte rebote desde los mínimos de marzo/abril terminando el año con subidas de doble dígito. Igualmente, otras commodities agrícolas como la soja, el maíz o el trigo replican movimientos similares.

## **2. Evolución del sector**

Desde un punto de vista macro, de cara a 2021, contemplamos una recuperación gradual, bajo la hipótesis de una progresiva normalización de la actividad económica, gracias a la paulatina reducción del riesgo sanitario (vacuna con disponibilidad generalizada a mediados de 2021). No obstante, es previsible una desaceleración a corto plazo por restricciones a la movilidad (hasta efectividad de vacunas, para las que persisten retos de producción, distribución, disposición a vacunarse). Los principales apoyos para la recuperación son estímulos monetarios y fiscales adicionales, y vacunas/tratamientos que permitan una reapertura económica segura. Por el contrario, los principales riesgos son rebotes del Covid, e inestabilidad política.

La evolución será desigual por regiones. Tras un 2020 con China como única gran economía con crecimiento, y EEUU o Alemania mostrando una mejor evolución que el resto de la Eurozona (con mayor dependencia de sector servicios), la recuperación en 2021 también se presenta heterogénea. Se espera que China lidere la recuperación (ya en niveles pre-Covid), Estados Unidos recupere niveles pre-Covid a finales de 2021, Europa, más afectada por restricciones, en 2022, y LatAm, se vea beneficiada por recuperación de China, mantenimiento de condiciones financieras favorables y depreciación USD.

En lo que respecta a políticas monetarias, el escenario macro exige mantener o ampliar estímulos. La política monetaria y fiscal deberán seguir trabajando en tándem en el corto plazo, con tipos bajos, más QE, y nuevos apoyos fiscales. La recuperación gradual, todavía lejos de cerrar la brecha de producción y empleo, junto al efecto deflacionista del Covid, debería llevar a baja inflación a corto plazo, especialmente en Europa. La deuda global (gobiernos, familias, negocios no financieros) en máximos históricos, complica por otro lado la subida de tipos. Por tanto, creemos que las políticas monetarias se mantendrán ampliamente expansivas, con tipos bajos por mucho tiempo y liquidez abundante.

Respecto a renta variable, hay razones para ser constructivo de cara a próximos meses. Nuestro posicionamiento se basa en una recuperación de la economía y los mercados no exenta de volatilidad, y donde el camino hacia la inmunidad de rebaño será largo. Respecto a beneficios empresariales, es previsible un fuerte crecimiento en 2021 (tras el descenso en 2020). En Estados Unidos, el consenso para el S&P 500 apunta a un crecimiento en BPA del +38% frente a 2020. En Europa, tras una caída del BPA del 30% en 2020, el consenso de mercado estima un crecimiento del 32% en BPA 2021e y del 12% en 2022.

Las valoraciones de la renta variable pueden parecer exigentes si atendemos a múltiplos como PER (en la mayor parte de los índices, PER 21e por encima de su mediana a 30 años, Stoxx 600 en 18x PER 21e, S&P en 23x PER 21e), pero no tanto si atendemos a métricas como FCF yield, con un mayor peso en los índices de compañías con modelos de negocio más ligeros y mayor capacidad de conversión a caja libre. El mercado está dispuesto a pagar estos múltiplos, en un contexto de ausencia de alternativas, y con el principal apoyo de la liquidez.

Seguimos pensando que en el nuevo mundo "post coronavirus", la renta variable seguirá siendo un activo interesante donde invertir, teniendo en cuenta su capacidad para generar retornos atractivos y

sostenibles en el medio y largo plazo, en un entorno de tipos bajos al que nos enfrentaremos durante mucho tiempo. Desde un punto de vista relativo, la renta variable sigue siendo atractiva frente a otros activos, atendiendo a rentabilidad por dividendo y el flujo de caja libre sobre capitalización. Las primas de riesgo permanecen estables y el porcentaje de compañías con una rentabilidad por dividendo más alta que el rendimiento de los bonos corporativos sigue aumentando desde la intervención de los bancos centrales, con el diferencial entre rentabilidad por dividendo y el rendimiento de los bonos que siguen en niveles históricamente altos.

Con una recuperación económica que parece paulatina pero encaminada, y precios que se han recuperado significativamente desde niveles de marzo, creemos que la expansión de múltiplos no debería ser el factor más importante que explique la evolución de la renta variable en el futuro. Teniendo en cuenta las expectativas de crecimiento de ingresos y beneficios, y el limitado potencial para que las condiciones financieras sean aún más laxas, el crecimiento en beneficios empresariales es el principal factor para asistir a un buen comportamiento de la renta variable en próximos meses/años. Por lo tanto, el foco está en el alcance y velocidad de la recuperación económica, y de los beneficios empresariales.

Consideramos que este escenario ofrece oportunidades para la selección de compañías y gestión "bottom-up". Seguimos sobreponderando empresas de calidad y crecimiento defensivo, bien gestionadas, inmersas en megatendencias, sólidas desde un punto de vista financiero, con elevada generación de caja y retornos sobre el capital empleado interesantes, que actualmente presentan valoraciones razonables. Las encontramos principalmente en sectores salud, tecnología y consumo básico. En lo que respecta a las tecnológicas, se abre un debate interesante sobre una posible burbuja y su comparación con lo visto en 2000. No obstante, creemos que la situación es muy distinta a lo visto hace 20 años. En el caso de las FAAMG, estamos hablando de compañías que además de crecer a doble dígito alto, tienen posiciones dominantes en los negocios en los que operan, fuertes barreras de entrada, elevados márgenes brutos y operativos, modelos de negocio ligeros que llevan a retornos sobre el capital elevados y fuerte conversión a caja libre, posición financiera muy saneada (en muchos casos caja neta), y oportunidades de crecimiento futuro, con tamaños de mercado ampliándose y nuevos verticales. Su escalabilidad y la estructura de mercado evoluciona hacia monopolios, y desde un punto de vista de valoración presentan niveles razonables teniendo en cuenta la visibilidad de su crecimiento (FAAMG cotizando a c.4% FCF yield 21e).

Respecto a salud y consumo básico, son sectores más defensivos, con un crecimiento visible a medio largo plazo apoyado en tendencias demográficas y socio-económicas. Farmacéuticas, tecnología médica, alimentación y bebidas, cuidado personal, están presentes de forma significativa en nuestros fondos. Y, por último, vemos oportunidades en sectores cíclicos de calidad, que podrían repuntar con fuerza a medida que nos acercamos al pico de la pandemia. Empresas que actualmente infravaloradas, líderes en su sector, con buena situación financiera, y con fuerte sensibilidad en resultados a una rápida vuelta a la normalidad. Las encontramos principalmente en nichos industriales y materias primas.

Dentro de la renta variable, se plantea la pregunta de si el mejor comportamiento reciente de "value" frente a "growth", es el comienzo de una mayor rotación en el mercado. Esperamos que continúe la rotación de growth/defensivos a value/ciclo a medida que se vaya vislumbrando una cierta normalización de la actividad económica, si bien creemos que es preciso ser selectivo dentro del "value". Buscamos compañías líderes en su sector, con buena situación financiera, y con fuerte sensibilidad en resultados a una rápida vuelta a la normalidad. Las encontramos principalmente en nichos industriales y materias primas. No obstante, persisten algunas dudas: resultados definitivos de las vacunas, timing y retos de distribución y disposición de la población a vacunarse, restricciones a la movilidad en el corto plazo, el reparto de poder en EEUU y con ello dudas sobre mayor estímulo fiscal. Este contexto nos lleva a mantener una exposición a value razonable, en la medida en que la recuperación será lenta y no exenta de volatilidad. Este hecho justifica mantener posiciones en valores de calidad y crecimiento, que presentan posiciones de dominio, crecimiento visible y valoraciones

razonables. Creemos por tanto que una cartera equilibrada entre las dos filosofías es una estrategia adecuada. Por zonas geográficas, Europa está más expuesta al rebote cíclico frente a EE. UU (con mayor peso de un sector tecnológico), aspecto que podría favorecer un mejor comportamiento relativo. Así mismo, la recuperación debería jugar a favor de los países emergentes, apoyados adicionalmente por la recuperación de las materias primas y la debilidad del dólar. En conclusión, en un escenario como el actual, creemos que la gestión bottom-up y la selección de valores tiene cada vez mayor importancia.

En lo que respecta a la Renta Fija, aunque el peor impacto de la crisis parece que ya ha sido superado y el comienzo de la vacunación de la población contra el Covid-19 nos permite poner en el escenario el inicio de la recuperación de la normalidad, la actual evolución de la pandemia, con un incremento en el número de contagios que está propiciando la reimposición de medidas más o menos severas al movimiento, puede tener un notable coste económico en los primeros meses del año y genera incertidumbre sobre el ritmo de recuperación económica que podremos alcanzar en 2021. En contraposición a esta incertidumbre se encuentra la enorme liquidez con la que los bancos centrales están inundando los mercados, que esperamos se mantenga, al menos, durante gran parte de 2021.

Ante este escenario, seguimos abogando por mantener cierta prudencia, si bien vemos un mercado de renta fija en 2021 muy soportado por las compras de los bancos centrales. Así, en deuda pública creemos que las primas de riesgo de los bonos de la periferia europea seguirán muy contenidas, ya que esperamos que las compras del BCE puedan absorber totalmente el incremento en la emisión de deuda pública que deben llevar a cabo todos los gobiernos europeos para financiar los importantes déficits fiscales a los que se enfrentan. Sí es posible que se genere algo de volatilidad más avanzado el año en el caso de que la pandemia haya sido superada y los países más austeros del euro comiencen a reclamar la vuelta a la ortodoxia fiscal por parte de los periféricos, aunque creemos que el apoyo del banco central está para quedarse.

Igualmente, la deuda corporativa grado de inversión va a estar apoyada por los fuertes programas de compra lanzados por los bancos centrales, por lo que, aunque las valoraciones de estos bonos ya están muy ajustadas, vemos poco riesgo a la baja.

En cuanto a la deuda High Yield, que no cuenta con el apoyo de los bancos centrales, creemos que hay que ser selectivos, recordando que todavía esperamos cierto incremento en las tasas de default. Por tanto, favorecemos la inversión en modelos de negocio resilientes ante la pandemia. Igualmente, favorecemos especialmente entrar en esta categoría mediante subordinación, esto es deuda subordinada high yield de emisores grado de inversión.

RENTA 4 S.V., S.A.



**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

(Cifras en miles de €)

CUENTA DE RESULTADOS	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2019	Δ % 2020/2019
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>275</b>	<b>882</b>	<b>-68,82%</b>
Margen Intereses	0	-2	-
Rendimiento instrumentos de capital	0	0	-
Rdos Cartera de negociación y AFDV	0	4	-
<b>Ingresos Intermediación</b>	<b>125</b>	<b>631</b>	<b>-80,19%</b>
<b>Mercados Nacionales</b>	<b>125</b>	<b>607</b>	<b>-79,41%</b>
Renta Fija	0	0	-
Bolsa Nacional	6	17	-64,71%
Derivados Nacional	119	590	-79,83%
<b>Mercados Internacionales</b>	<b>0</b>	<b>24</b>	<b>-</b>
Renta Fija Internacional	0	0	-
Bolsas Internacionales	0	0	-
Derivados Internacionales	0	24	-
Depósito y Admon. Valores	0	0	-
Colocaciones, Aseguramientos y Otros	143	166	-13,86%
Diferencias de cambio	7	83	-91,57%
<b>COMISIONES CEDIDAS</b>	<b>56</b>	<b>251</b>	<b>-77,69%</b>
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>571</b>	<b>568</b>	<b>0,53%</b>
Sueldos y Salarios	318	278	14,39%
Gastos Generales	98	133	-26,32%
Otras cargas de explotación	45	44	2,27%
Amortizaciones	110	113	-2,65%
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-352</b>	<b>63</b>	<b>-</b>
Pérdidas o ganancias por deterioro de activos	-1	-23	-
Dotaciones a provisiones(neto)	0	0	-
<b>BENEFICIO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>-353</b>	<b>40</b>	<b>-</b>
Impuesto sobre Beneficios	69	-34	-
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>-284</b>	<b>6</b>	<b>-</b>

3. Evolución de Renta 4 SV, y el Grupo Renta 4.

La Sociedad ha registrado una pérdida de 284 miles de euros, comparado con el beneficio de 6 miles de euros del ejercicio anterior.

Los ingresos de explotación en el ejercicio alcanzaron 275 miles de euros frente 882 miles de euros del ejercicio 2019 (-69%), con unos ingresos de intermediación de 125 miles de euros, provenientes de Mercados Nacionales. Las Comisiones Cedidas en el ejercicio alcanzaron la cifra de 56 miles de los euros frente a 251 miles de euros en el 2019 (-78%). Los Gastos de Explotación se mantienen hasta llegar a 568 miles de euros. El ejercicio 2020 cerró con un Margen de Explotación negativo de -352 miles de euros frente a los de 63 miles de euros del ejercicio anterior.

## Datos significativos Grupo Renta 4

Magnitudes Operativas	31/12/2020	31/12/2019	%
<b>Nº Clientes Red Propia</b>	<b>101.278</b>	<b>83.622</b>	<b>21,1%</b>
<b>Activos Totales (millones de euros)</b>	<b>23.432</b>	<b>22.294</b>	<b>5,1%</b>
<i>Bolsa</i>	9.562	9.244	3,4%
<i>Fondos Inversión (propios y de terceros)</i>	5.830	5.223	11,6%
<i>Fondo Pensiones</i>	4.431	4.157	6,6%
<i>SICAVs</i>	994	1.166	-14,8%
<i>Otros</i>	2.615	2.504	4,4%
<b>Activos Red Propia (millones de euros)</b>	<b>12.547</b>	<b>12.347</b>	<b>1,6%</b>
<b>Activos Red de Terceros (millones de euros)</b>	<b>10.885</b>	<b>9.947</b>	<b>9,4%</b>

La Acción Renta 4	31/12/2020	31/12/2019	%
<b>Ticker (Reuters/Bloomberg/Adrs)</b>	<b>RTA4.MA</b>	<b>RTA4.MA</b>	
<b>Cotización (€)</b>	<b>7,08</b>	<b>7</b>	<b>1,1%</b>
Capitalización (€)	<b>288.107.877</b>	<b>284.852.421</b>	<b>1,1%</b>
Nº Acciones Circulación	40.693.203	40.693.203	

## Datos Operativos del ejercicio

El volumen de patrimonio administrado y gestionado en 2020 alcanza 23.432 millones de euros, un 5,1% más que el de hace un año, de los que, 12.547 millones de euros corresponden a la red propia. El importe de patrimonio de la red propia es superior en un 1,6% al del ejercicio anterior en 200 millones de euros.

En este año la captación neta de patrimonio de la red propia ha sido de 964 millones de euros, un buen dato que ha compensado en gran medida la disminución del valor de las carteras de los clientes por el efecto precios de mercado.

Se ha incrementado también el ritmo de incorporación de nuevos clientes. El número total de cuentas de la red propia es 101.278 frente a 83.622 en el mismo periodo del año anterior.

## **Beneficio y principales partidas de ingresos y gastos**

El Beneficio Neto Atribuido al Grupo se ha situado en 18,1 millones de euros, representa un ascenso del 1,7% respecto al obtenido en 2019.

En 2020 las Comisiones Brutas (Comisiones percibidas, resultado sociedades método participación y otros productos de explotación), han crecido un 22,2% en comparación con el año anterior, hasta alcanzar la cifra de 162,1 millones de euros.

El Margen de intereses ha sido 0,4 millones de euros, representa un descenso del 89,6% respecto al año anterior, debido a la elevada liquidez mantenida en el balance remunerada a tipo de interés negativo.

El Resultado de Operaciones Financieras ha ascendido a 9,5 millones de euros frente a los 14,5 millones de euros en el mismo periodo de 2019, resultados que se obtuvieron el pasado ejercicio en gran medida por las desinversiones efectuadas en la cartera de Renta Fija.

Por el lado de los costes, los Gastos de Explotación y Amortizaciones (Gastos generales, Gastos de personal, y Amortizaciones) han ascendido a 68,5 millones de euros, lo que ha supuesto un incremento del 4,3%.

Los Gastos de personal han tenido un descenso del 0,2%, situándose en 35,8 millones de euros y los Gastos generales de administración han sido 20,3 millones de euros, frente a 18,8 millones el año anterior, creciendo un 8,1%.

La dotación por deterioro de activos financieros ha ascendido a 2,9 millones de euros, por las provisiones efectuadas por valoración de cartera y crediticias, que esperamos reviertan en los meses sucesivos.

## **4. Evolución previsible de la sociedad**

Los extraordinarios acontecimientos vividos a lo largo de año 2020 han puesto a prueba la solidez del modelo de negocio de Renta 4 Banco, y el resultado final ha sido un aumento significativo del número de clientes, una captación de nuevo patrimonio de clientes que es la mayor de la historia y un aumento de ingresos por comisiones en todas las áreas de negocio. Renta 4 Banco ha superado, por tanto, la prueba, saliendo fortalecido en su balance, en su posicionamiento y en todas sus líneas de actividad.

Es particularmente destacable la buena evolución de las filiales de Latinoamérica, que han crecido de forma muy llamativa en clientes, en ingresos y en activos bajo administración, comenzado a contribuir positivamente a los resultados del Grupo consolidado, de forma creciente a lo largo del ejercicio.

Pero por encima de las cifras conseguidas, lo más importante es que Renta 4 Banco ha sentado las bases para seguir creciendo en el nuevo escenario post Covid. Un escenario más digital, más competitivo y más exigente, en el que habrá ganadores y perdedores.

A lo largo del ejercicio Renta 4 Banco ha reforzado su misión de promover la inversión constructiva para mejorar la vida de las personas y contribuir al progreso de la sociedad, desde la convicción de que ese objetivo es la forma más segura de ofrecer retornos sostenibles a nuestros clientes y a nuestros accionistas.

Desde esa convicción, se han puesto las bases para disponer de una plataforma tecnológica que responda a las nuevas necesidades de los clientes, y para ofrecer servicios más amplios tanto a los clientes tradicionales como a los que acceden por primera vez a la inversión, preparando la organización para abordar una etapa de alto crecimiento.

El escenario de tipos de interés cero permanentes tienen como consecuencia un elevado crecimiento de e la demanda de servicios de inversión. El modelo de Renta 4 es responder a esa demanda dando acceso a todo tipo de ahorradores a servicios financieros de calidad. Nos basamos para conseguirlo en el elevado nivel de todas las personas que forman parte del Banco, en la cultura de priorizar el interés del cliente por encima de todo, y en una tecnología de vanguardia, pensada por y para el cliente.

Por todo ello, esperamos mantener la línea de crecimiento y de buenos resultados en los próximos trimestres, en un entorno exigente que requiere una continua adaptación y evolución. En este sentido, en los próximos trimestres se incorporarán nuevas soluciones y alternativas inversión y nuevos servicios bancarios, que ampliarán y complementarán nuestra oferta para nuevos segmentos de clientes, bajo un modelo de crecimiento rentable que nos mantenga como referente de innovación y de calidad en el nuevo escenario

## **5. Política de gestión y riesgos**

La información sobre las políticas de gestión de riesgo de la entidad se encuentra ampliamente desglosada en la Nota 5 de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2020.

## **6. Adquisición de acciones propias**

No se ha realizado operaciones con acciones propias.

## **7. Impacto medioambiental**

Dada la actividad a la que se dedica la Entidad, la misma no tiene responsabilidades, gastos activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

Asimismo, durante los ejercicios 2020 y 2019, la Entidad no ha tenido derechos de emisiones de gases de efecto invernadero.

## **8. Investigación y desarrollo**

En 2020 los esfuerzos de I+D se han canalizado en el desarrollo digital.

## **9. Acontecimientos ocurridos después del cierre del ejercicio**

Los acontecimientos posteriores al cierre se detallan en la Nota 22 de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2020.

## **10. Información sobre recursos humanos**

La información sobre cuestiones relativas al personal de la entidad se encuentra desglosada en las Notas 3.j) y 18.d) de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2020.

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020**

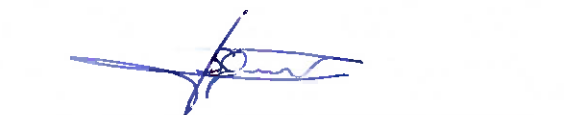
Los miembros del Consejo de Administración de Renta 4 S.V., S.A., declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2020, formuladas en su reunión de 23 de febrero de 2021, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio neto, de la situación financiera y del resultado de Renta 4 S.V., S.A. y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Renta 4 S.V., S.A., junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta.



---

D. José Ignacio García-Junceda Fernández

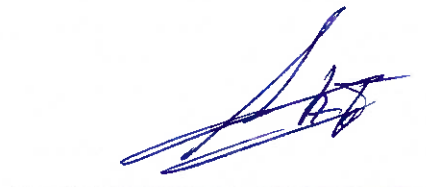
Presidente



---

D. Jesús Sánchez -Quiñones

Vocal



---

D. Santiago González Enciso

Vocal

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020**

Los miembros del Consejo de Administración de Renta 4 S.V., S.A., declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2020, formuladas en su reunión de 23 de febrero de 2021, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio neto, de la situación financiera y del resultado de Renta 4 S.V., S.A. y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Renta 4 S.V., S.A., junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta.



---

D. Francisco García Molina

Vocal