



Renta 4, S.A., Sociedad de Valores

Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2019

Informe de Gestión
Ejercicio 2019

(Junto con el Informe de Auditoría)



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 2019, 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 2019, 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 2019, 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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en 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 2019 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
17 de marzo de 2020



**RENTA 4, S.A., SOCIEDAD DE VALORES
CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO 2019**

CUENTAS ANUALES:

- **Balances al 31 de diciembre de 2019 y 2018**
- **Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2019 y 2018**
- **Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2019 y 2018**
- **Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2019 y 2018**
- **Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**
- **Informe de gestión correspondiente al ejercicio 2019**
- **Formulación**

RENTA 4, S.A., SOCIEDAD DE VALORES
Balances al 31 de diciembre de 2019 y 2018

ACTIVO	Nota	Euros	
		2019	2018 (*)
Tesorería	7	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	8	1.105,00	1.305,00
Valores representativos de deuda			
Instrumentos de capital		1.105,00	1.305,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Inversiones crediticias	9	10.739.689,76	12.890.498,34
Crédito a intermediarios financieros	9.1	10.652.949,26	12.787.458,74
Crédito a particulares	9.2	86.740,50	103.039,60
Otros activos financieros		-	-
Participaciones	10	647.401,87	670.159,60
Entidades del grupo		647.401,87	670.159,60
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		-	-
Activo material	11	3.292.707,90	3.404.484,00
De uso propio		-	-
Inversiones inmobiliarias		3.292.707,90	3.404.484,00
Activo intangible	12	-	-
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		-	-
Activos fiscales	19	13.764,27	15.148,17
Corrientes		-	-
Diferidos		13.764,27	15.148,17
Resto de activos	15	4.500,87	17.141,41
TOTAL ACTIVO		14.699.169,67	16.998.736,52

(*) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativas.

RENDA 4, S.A., SOCIEDAD DE VALORES
Balances al 31 de diciembre de 2019 y 2018

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	Euros	
		2019	2018 (*)
Pasivos financieros a coste amortizado	13	3.408.877,21	2.626.686,75
Deudas con intermediarios financieros	13.1	3.326.975,66	2.462.533,87
Deudas con particulares	13.2	81.901,55	164.152,88
Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Provisiones	14	-	-
Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
Otras provisiones		-	-
Pasivos fiscales	19	217.510,84	230.635,54
Corrientes		37.728,42	38.954,87
Diferidos		179.782,42	191.680,67
Resto de pasivos	15	20.396,53	56.000,00
TOTAL PASIVO		3.646.784,58	2.913.322,29
FONDOS PROPIOS		11.052.385,09	14.085.414,23
Capital	16	3.148.906,76	3.148.906,76
Escriturado		3.148.906,76	3.148.906,76
Menos: Capital no exigido (-)		-	-
Prima de emisión	16	24.401,69	24.401,69
Reservas	16	7.873.285,68	10.887.711,54
Otros instrumentos de capital		-	-
Menos: Valores propios (-)		-	-
Resultado del ejercicio (+/-)		5.790,96	24.394,24
Menos: Dividendos y retribuciones (-)		-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN (+/-)		-	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		11.052.385,09	14.085.414,23
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		14.699.169,67	16.998.736,52

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

RENDA 4, S.A., SOCIEDAD DE VALORES

Balances al 31 de diciembre de 2019 y 2018

PRO-MEMORIA	Nota	Euros	
		2019	2018 (*)
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		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	-
Depósito de títulos		15.673.225,05	20.273.900,20
Carteras gestionadas		-	-
Otras cuentas de orden		3.018.612,10	3.776.312,00
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	17	18.691.837,15	24.050.212,20

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

RENTA 4, S.A., SOCIEDAD DE VALORES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

	Nota	Euros	
		2019	2018 (*)
Intereses y rendimientos asimilados	18.a	0,09	0,14
Intereses y cargas asimiladas (-)	18.a	(1.050,37)	(3.923,92)
MARGEN DE INTERESES (+/-)		(1.050,28)	(3.923,78)
Rendimiento de instrumentos de capital		-	-
Ingreso por comisiones	18.c	630.978,94	2.070.406,42
Gasto por comisiones (-)	18.c	(251.092,45)	(385.541,38)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)		4.020,58	5.228,34
Cartera de negociación (+/-)	18.b	4.020,58	5.228,34
Diferencias de cambio (neto) (+/-)	18.f	83.094,91	130.433,60
Otros productos de explotación	11.2	165.551,31	179.265,03
Otras cargas de explotación (-)	18.e	(44.563,63)	(48.270,36)
MARGEN BRUTO (+/-)		586.939,38	1.947.597,87
Gastos de personal (-)	18.d	(279.480,97)	(372.856,10)
Gastos generales (-)	18.e	(132.933,28)	(1.351.552,86)
Amortización (-)	11 y 12	(111.776,10)	(129.372,83)
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 (+/-)		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN (+/-)		62.749,03	93.816,08
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)		(22.757,73)	(15.144,56)
Activos materiales (+/-)		-	-
Activos intangibles (+/-)		-	-
Resto (+/-)	10	(22.757,73)	(15.144,56)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		39.991,30	78.671,52
Impuesto sobre beneficios (+/-)	19	(34.200,34)	(54.277,28)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS(+/-)		5.790,96	24.394,24
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)		5.790,96	24.394,24
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico		0,01	0,02
Diluido		0,01	0,02

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

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 2019 y 2018**

	Euros	
	2019	2018 (*)
A) RESULTADO DEL EJERCICIO	5.790,96	24.394,24
B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
2. Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
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	-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
4. Diferencias de cambio	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
5. Activos no corrientes en venta	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
6. Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
7. Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
8. Impuesto sobre beneficio	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)	5.790,96	24.394,24

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

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 2019 y 2018

	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
Saldo final al 31/12/2017	3.148.906,76	9.464.876,17	-	-	1.447.237,06	-	14.061.019,99	-	-	14.061.019,99
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	24.394,24	-	24.394,24	-	-	24.394,24
Otras variaciones del patrimonio neto	-	1.447.237,06	-	-	(1.447.237,06)	-	-	-	-	-
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 17)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto (Nota 4)	-	1.447.237,06	-	-	(1.447.237,06)	-	-	-	-	-
Incremento(reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31/12/2018 (*)	3.148.906,76	10.912.113,23	-	-	24.394,24	-	14.085.414,23	-	-	14.085.414,23
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	5.790,96	-	5.790,96	-	-	5.790,96
Otras variaciones del patrimonio neto	-	(3.014.425,86)	-	-	(24.394,24)	-	(3.038.820,10)	-	-	(3.038.820,10)
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 17)	-	(3.038.820,10)	-	-	-	(3.038.820,10)	-	-	(3.038.820,10)	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31/12/2019	3.148.906,76	7.897.687,37	-	-	5.790,96	-	11.052.385,09	-	-	11.052.385,09

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

(**) 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 2019 y 2018

	Nota	Euros	
		2019	2018 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		905.913,98	(2.893.862,25)
Resultado del ejercicio		5.790,96	24.394,24
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		134.181,07	198.718,59
Amortización	11 y 12	111.776,10	129.372,83
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		22.404,97	69.345,76
Resultado Ajustado		139.972,03	223.112,83
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)		31.076,53	(9.906,69)
Inversiones crediticias	9	16.852,09	1.420,22
Cartera de negociación		-	-
Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		200,00	400
Otros activos de explotación		14.024,44	(11.726,91)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)		752.756,04	(3.082.790,42)
Pasivos financieros a coste amortizado	13	782.190,46	(3.013.664,68)
Cartera de negociación		-	-
Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros pasivos de explotación		(29.434,42)	(69.125,74)
Cobros/ pagos por impuesto sobre beneficios		(17.890,62)	(24.277,97)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		-	(8.780,00)
Pagos (-)		-	(8.780,00)
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Participaciones		-	-
Activos materiales		-	(8.780,00)
Activos intangibles		-	-
Otras unidades de negocio		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta		-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión		-	-
Cobros		-	-
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		-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(3.039.870,47)	(3.923,92)
Pagos (-)		(1.050,37)	(3.923,92)
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		(1.050,37)	(3.923,92)
Cobros		-	-
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		-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)		(3.038.820,10)	-
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo		-	-
5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (1+2+3+4)		(2.133.956,49)	(2.906.566,17)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (**)	7	12.771.530,22	15.678.096,39
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	7	10.637.573,73	12.771.530,22

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

(**) 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	8
2.	BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES	9
3.	PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS.....	11
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	40
16.	PATRIMONIO NETO	40
17.	CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO Y CUENTAS DE ORDEN.....	42
18.	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS.....	43
19.	SITUACIÓN FISCAL.....	46
20.	PARTES VINCULADAS	48
21.	OTRA INFORMACIÓN	49
22.	HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE	52

RENTA 4, S.A., Sociedad de Valores

Memoria

Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

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 2019 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 2019 han sido formuladas por los Administradores, en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 17 de marzo de 2020. Se espera que estas cuentas anuales sean aprobadas por la Junta General de Accionistas sin ningún tipo de modificación. Las cuentas anuales del ejercicio 2018 de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas en su reunión del 29 de abril de 2019.

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 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

Conforme a lo exigido por la normativa vigente, la información contenida en las cuentas anuales referida al ejercicio 2018 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2019 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2018.

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 2019 y 2018 fueron asumidas por otra entidad del Grupo. Este hecho ha de tenerse en cuenta a la hora de comparar las cifras del ejercicio 2019 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 cuentas 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 2019 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 21.631,12 euros sin garantías (26.225,75 euros en 2018), 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: Pertenecen 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: Pertenecen 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 2019 la Sociedad ha aportado a ambos Subplanes un total de 2.278,31 euros (2.372,81 euros en 2018). 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 2019, el importe de los activos afectos a los mencionados contratos de seguro (provisión matemática) coincidía con el importe de los compromisos a cubrir, no figurando, por tanto, ningún importe por este concepto en el balance. A 31 de diciembre de 2019, el importe de los activos afectos a los mencionados contratos de seguro (provisión matemática) es 84 euros inferior al importe de los compromisos a cubrir (1.343 euros en 2018).

Existe una correspondencia entre estos 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. Entre dichos riesgos transferidos se encuentran el de tipo de interés, no obstante, a efectos de la cuantificación de los compromisos a cubrir a 31 de diciembre de 2019, el tipo de interés utilizado es algo inferior al que ha aplicado la entidad aseguradora e igual al tipo de interés publicado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y aplicable al ejercicio 2019 que, según se establece en su Resolución de 13 de enero de 2019, se sitúa en el 0,98% (0,98% en el ejercicio 2018). El tipo de interés máximo utilizable para los planes de pensiones establecido por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones para el ejercicio 2019 se sitúa en el 1,57% (1,53% en el ejercicio 2018).

Utilizando el tipo de interés correspondiente a un bono del Estado a 10 años (0,46% en 2019 y 1,41% en 2018), el cálculo sobre los compromisos mencionados no varía significativamente con respecto al utilizado por la Entidad.

Las principales hipótesis utilizadas para realizar la valoración de estos compromisos han sido:

	2019	2018
Tablas de supervivencia	PEMF-2000P	PEMF-2000P
Tipo de interés	0,98%	0,98%
Incremento anual premio jubilación	0%	0%
Edad de jubilación	65	65
Rotación	No	No

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	
	2019	2018
Riesgos por pensiones no causadas	20	35
Devengados	20	28
No devengados	-	7
Compromisos a cubrir	20	28
Valor razonable de los activos del plan (cuenta de posición del Plan)	20	26
Activo (Pasivo) a reconocer en balance	-	(2)

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

	Miles de euros	
	2019	2018
Valor riesgos por pensiones no causadas devengadas al inicio ejercicio	28	43
Coste de servicios del periodo corriente	1	1
Efecto reducción personal	(9)	(19)
Rendimientos atribuidos	-	3
	<u>20</u>	<u>28</u>
Valor riesgos por pensiones no causadas devengadas al final ejercicio	<u>20</u>	<u>28</u>

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	
	2019	2018
Valor razonable de los activos plan al inicio ejercicio (P.M. seguro)	28	43
Valor de Rescate de la póliza de seguro	-	-
Primas seguro del ejercicio	1	1
Rendimiento de la póliza de seguro	-	3
Otros aumentos o (-) disminuciones	(9)	(19)
	<u>20</u>	<u>28</u>
Valor razonable de los activos del plan al final ejercicio	<u>20</u>	<u>28</u>

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.

I) 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 2019 al citado Fondo ha ascendido a 20.000,00 euros (30.000,00 euros en 2018) 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. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Se incluye a continuación la distribución del beneficio del ejercicio 2019 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 2018 aprobada por la Junta General de Accionistas de fecha 29 de abril de 2019.

	Euros	
	2019	2018
Distribución		
A dividendo a cuenta	-	-
A dividendos	-	-
A reservas voluntarias	5.790,96	24.394,24
Total distribuido	5.790,96	24.394,24
Resultado del ejercicio	5.790,96	24.394,24

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 2019 y 2018:

	Euros	
	2019	2018
Tesorería	-	-
Inversiones crediticias	10.739.689,76	12.890.498,34
Total Riesgo y exposición máxima	10.739.689,76	12.890.498,34

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 (10.637.573,73 euros a 31 de diciembre 2019 y 12.771.530,22 euros a 31 de diciembre de 2018). (Véase Nota 7)

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

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).

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 2019 y 2018 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 2019 y 2018 es como sigue:

	Euros	
	2019	2018
Cartera (Pérdida máxima)	-	-
VaR (en % sobre la cartera)	0%	0%

c.1) Riesgo de cambio

A 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 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 2019 y 2018 en los siguientes niveles:

- **NIVEL 1:** Instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha determinado tomando su cotización en mercados activos, sin realizar ninguna modificación sobre dichos activos.
- **NIVEL 2:** Instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha estimado en base a precios cotizados en mercados organizados para instrumentos similares o mediante la utilización de otras técnicas de valoración en las que todos los inputs significativos están basados en datos de mercado observables directa o indirectamente.

- **NIVEL 3:** Instrumentos cuyo valor razonable se ha estimado mediante la utilización de técnicas de valoración en las que algún input significativo no está basado en datos de mercado observable.

Activos financieros

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

31/12/2018	Total Balance	Valor Razonable (*)	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros disponibles para la venta	1.305,00	1.305,00	-	-	-
Instrumentos de capital	-	-	-	-	-
Instrumentos de capital valorados a coste	1.305,00	1.305,00	-	-	-

(*) 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 2019 y 2018, 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 2019 y 2018 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 2019 y 2018, 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 2019 y 2018 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.

	Miles de euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Total Fondos Propios		
Capital de Nivel 1	11.046	14.061
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	7.567	10.582
Resultados admisibles	-	-
Otro resultado integral acumulado	-	-
Otras reservas	306	306
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>107,99%</u>	<u>97,11%</u>
Superávit (+) / déficit (-) de capital de nivel 1	<u>10.586</u>	<u>13.409</u>
Ratio de capital total	<u>107,99%</u>	<u>97,11%</u>
Superávit (+) / déficit (-) de capital total	<u>10.228</u>	<u>12.903</u>

7. TESORERÍA

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existía saldo en el el epígrafe "Tesorería" del balance.

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

	Euros	
	2019	2018
Caja	-	-
Banco de España	-	-
Depósitos a la vista (Nota 9.1)	7.237.573,73	12.771.530,22
Depósitos a la vista clientes (Nota 9.1)	3.400.000,00	-
Total	<u>10.637.573,73</u>	<u>12.771.530,22</u>

8. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantiene en ese epígrafe los siguientes instrumentos de capital:

	Euros	
	2019	2018
Acciones y participaciones cartera interior		
Cotizados	-	-
No cotizados	1.105,00	1.305,00
	1.105,00	1.305,00

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 2019 y 2018.

El detalle de las acciones no cotizadas es como sigue:

	Euros	
	2019	2018
Caja Rural Intermediterránea	305,00	305,00
Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía	800,00	1.000,00
	1.105,00	1.305,00

9. INVERSIONES CREDITICIAS

9.1. Créditos a intermediarios financieros

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Depósitos a la vista (Nota 7)	7.237.573,73	12.771.530,22
Depósitos a la vista clientes (Nota 7) (*)	3.400.000,00	-
Otros créditos (garantías financieras)	1.277,53	-
Otros créditos y anticipos	-	1.830,52
Depósitos a plazo	14.098,00	14.098,00
Ajustes por valoración	-	-
Intereses devengados no vencidos	-	-
	10.652.949,26	12.787.458,74

(*) Al 31 de diciembre de 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 2019, depósitos a la vista registra un importe de 9.076.126,59 euros con empresas del Grupo. (10.020.691,97 euros al 31 de diciembre de 2018) (Nota 20).

El epígrafe “Depósitos a plazo” recoge al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la parte proporcional de las fianzas con empresas del Grupo que corresponde a la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 las cuentas de “Otros créditos”, “Otros créditos y anticipos” y “Depósitos a plazo” recogen:

	Euros	
	2019	2018
Fianzas con empresas del Grupo (Nota 20)	14.098,00	14.098,00
Saldos deudores con compañías del Grupo (Nota 20)	-	31,55
Otros deudores	-	1.798,97
Creditos por operaciones pendientes de liquidar	1.277,53	-
	15.375,53	15.928,52

9.2 Crédito a particulares

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Anticipos a empleados	21.631,12	26.408,84
Deudores varios	10.000,14	74.775,13
Deudores Grupo	3.785,65	1.855,63
Otros	-	-
Clientes de dudoso cobro	60.336,39	45.892,90
Ajustes por valoración – Correcciones por deterioro	(9.012,80)	(45.892,90)
	86.740,50	103.039,60

Durante el ejercicio 2019 las “Correcciones por deterioro” han experimentado el siguiente movimiento:

	Euros
	Ajustes por valoración
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(45.892,90)
Adiciones	-
Dotaciones con cargo a resultados	-
Recuperaciones	-
Recuperaciones con abono a resultados	-
Traspaso a fallidos	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(45.892,90)
Adiciones	-
Dotaciones con cargo a resultados	-
Recuperaciones	-
Recuperaciones con abono a resultados	-
Traspaso a fallidos	36.880,10
Saldo al 31 de diciembre de 2019	(9.012,80)

Durante el ejercicio 2018 las “Correcciones por deterioro” no experimentaron movimiento.

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 2019 y 2018, es como sigue:

	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	10.637.573,73	15.477,13	827,63	1.241,45	16.560,62	16.685,61	-	51.323,59	10.739.689,76

	2018								
	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	12.771.530,22	1.830,52	-	-	14.098,00	-	-	-	12.787.458,74
Crédito a particulares	-	77.227,69	827,68	1.241,51	2.462,72	18.992,29	2.287,71	-	103.039,60
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	12.771.530,22	79.058,21	827,68	1.241,51	16.560,72	18.992,29	2.287,71	-	12.890.498,34

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 2019 y 2018, el porcentaje de participación a dicha fecha, así como el detalle del movimiento durante los ejercicios 2019 y 2018 se presenta en los Anexos I y II, los cuales forman parte integrante de esta Nota.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 la Sociedad ha registrado pérdidas por deterioro en las participaciones en empresas del Grupo y asociadas por valor de 22.757,73 euros y 15.144,56 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 2019 y 2018, es el siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Uso propio		
Terrenos y bienes naturales	-	-
Edificios y otras construcciones	-	-
Mobiliario, equipos informáticos, instalaciones, vehículos y otros	-	-
Inmovilizado en curso	-	-
Inversiones inmobiliarias		
Terrenos y bienes naturales	553.850,25	553.850,25
Edificios y otras construcciones	2.699.797,05	2.788.833,93
Instalaciones	39.060,60	61.799,82
Total	3.292.707,90	3.404.484,00

11.1 Uso propio

El detalle de este epígrafe del balance y los movimientos habidos en este epígrafe, durante los ejercicios de 2019 y 2018, se muestra a continuación:

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)
Valor neto contable	-	-	-	-

Ejercicio 2018	Euros			
	01.01.18	Altas	Bajas	31.12.18
Coste				
Terrenos y bienes naturales	-	-	-	-
Edificios y otras construcciones	-	-	-	-
Mobiliario, equipos informáticos, instalaciones, vehículos y otros	735.781,96	8.780,00	-	744.561,96
Inmovilizado en curso	-	-	-	-
Amortización acumulada				
Edificios y otras construcciones	-	-	-	-
Mobiliario, equipos informáticos, instalaciones, vehículos y otros	(735.720,54)	(8.841,42)	-	(744.561,96)
Valor neto contable	61,42	(61,42)	-	-

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 2019 y 2018, 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 2019 y 2018 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 2019 y 2018, se muestra a continuación:

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)
Valor neto contable	3.404.484,00	(111.776,10)	-	-	3.292.707,90

Ejercicio 2018	Euros				31.12.18
	01.01.18	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	(1.573.970,54)	(89.036,88)	-	-	(1.663.007,42)
Instalaciones	(306.967,52)	(31.494,53)	-	-	(338.462,05)
Valor neto contable	3.525.015,41	(120.531,41)	-	-	3.404.484,00

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 2019 y 2018 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 2019 de 165.586,31 euros (165.856,31 euros en 2018) 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 2019 y 2018 es el siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Hasta un año	165.586,31	165.856,31
Entre uno y cinco años	662.345,24	663.425,24
	827.931,55	829.281,55

12. ACTIVO INTANGIBLE

El detalle de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Euros		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
Aplicaciones informáticas	-	-	-
Patentes, licencias y marcas	3.137,28	(3.137,28)	-
Total	3.137,28	(3.137,28)	-

El movimiento habido en este epígrafe del balance a lo largo de los ejercicios 2018 y 2019, distinguiendo los activos desarrollados internamente del resto de activos, ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo 01.01.19	Altas	Bajas	Saldo 31.12.19
Ejercicio 2019				
Coste				
Aplicaciones informáticas	-	-	-	-
Patentes, licencias y marcas	3.137,28	-	-	3.137,28
Amortización acumulada	(3.137,28)	-	-	(3.137,28)
Valor neto contable	-	-	-	-
	Euros			
	Saldo 01.01.18	Altas	Bajas	Saldo 31.12.18
Ejercicio 2018				
Coste				
Aplicaciones informáticas	-	-	-	-
Patentes, licencias y marcas	3.137,28	-	-	3.137,28
Amortización acumulada	(3.137,28)	-	-	(3.137,28)
Valor neto contable	-	-	-	-

Los activos intangibles totalmente amortizados todavía en uso al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 2019 y 2018, es el siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Deudas con intermediarios financieros	3.326.975,66	2.462.533,87
Deudas con particulares	81.901,55	164.152,88
Total	3.408.877,21	2.626.686,75

El detalle por plazo remanente de vencimiento de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

	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
	3.326.975,66	27.901,55	-	-	-	54.000,00	-	3.408.877,21

	Euros							
	2018							
	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	2.462.533,87	-	-	-	-	-	-	2.462.533,87
Deudas con particulares	-	110.152,88	-	-	-	54.000,00	-	164.152,88
	2.462.533,87	110.152,88	-	-	-	54.000,00	-	2.626.686,75

13.1 Deudas con intermediarios financieros

El detalle de las deudas con intermediarios financieros, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	Euros	
	2019	2018
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	2.462.533,87
Deudas con otras sociedades del Grupo	-	-
Total	3.326.975,66	2.462.533,87

Como "Depósitos en efectivo en garantía de operaciones" se incluyen principalmente los saldos pendientes de pago a Renta 4 Banco, S.A. a 31 de diciembre de 2019 y 2018 por importe de 3.326.975,66 euros y 2.462.533,87 euros, respectivamente, para liquidar su operativa en derivados nacionales e internacionales (Nota 20).

13.2 Deudas con particulares

El detalle de las "Deudas con particulares", al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Otros débitos		
Residentes	80.471,09	146.752,57
No residentes	1.430,46	17.400,31
Total	81.901,55	164.152,88

14. PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 2019 y 2018, es el siguiente:

	Euros			
	2019		2018	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Periodificaciones				
Gastos / ingresos pagados / cobrados no devengados	1.088,76	-	875,00	-
Otros gastos/productos devengados no vencidos	-	-	-	-
Devengos de productos no vencidos/otras periodificaciones	-	20.396,53	-	56.000,00
Otros				
Administraciones públicas	-	-	-	-
Desembolso pendiente en suscripción de valores	-	-	-	-
Otras deudas no relacionadas con operaciones de valores	3.412,11	-	16.266,41	-
TOTAL	4.500,87	20.396,53	17.141,41	56.000,00

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 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” recoge, al 31 de diciembre de 2019, 20.396,53 euros en concepto de provisión de retribución variable (56.000 euros al 31 de diciembre de 2018).

16. PATRIMONIO NETO

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 2019 y 2018 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 2019 y 2018 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 2019 y 2018 es el siguiente:

	Euros	
	2019	2018
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	6.784.241,44	9.798.667,30
Total	7.873.285,68	10.887.711,54

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 2019 y 2018 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).

El 29 de abril de 2019 se realizó el pago de un dividendo a 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 2019 y 2018 es el siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Órdenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	1.350.000,00	1.804.272,00
Órdenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	1.631.732,00	1.972.040,00
Depósitos de instrumentos financieros (valor de mercado)	-	-
Instrumentos financieros propios y de terceros en poder de otras entidades (valor de mercado)	15.673.225,05	20.273.900,20
Carteras gestionadas	-	-
Garantías depositadas por terceros en otras entidades financieras por crédito al mercado	-	-
Activos en suspenso regularizados	36.880,10	-
Total Otras cuentas de orden	18.691.837,15	24.050.212,20

Los depósitos de títulos presentan la siguiente composición:

	Euros	
	2019	2018
Valores propios	-	-
Valores de terceros	15.673.225,05	20.273.900,20
Total	15.673.225,05	20.273.900,20

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

	Método
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 2019 y 2018 es la siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Intereses y rendimientos asimilados de los activos financieros:		
Intermediarios financieros	0,09	0,14
Depósitos a plazo	-	-
Adquisición temporal de activos	-	-
Resto	0,09	0,14
Particulares residentes	-	-
Resto	-	-
Cartera de renta fija exterior	-	-
Otros intereses y rendimientos	-	-
	0,09	0,14

	Euros	
	2019	2018
Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros:		
Intermediarios financieros	(1.050,37)	(3.923,92)
Particulares residentes	-	-
Otros intereses	-	-
Total	(1.050,37)	(3.923,92)

b) Resultados de operaciones financieras (neto)

	Euros	
	2019	2018
Cartera de negociación		
Valores representativos de deuda	4.020,58	5.228,34
Derivados de negociación	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
	4.020,58	5.228,34

c) Ingresos y Gastos por comisiones

La composición de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2019 y 2018 es la siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Ingresos por comisiones		
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes	630.978,94	795.550,76
Aseguramiento de emisiones	-	-
Depósito y anotación de valores	-	-
Asesoramiento en materia de inversión	-	-
Otras comisiones	-	1.274.855,66
Total	630.978,94	2.070.406,42

	Euros	
	2019	2018
Gastos por comisiones		
Operaciones con valores	-	-
Operaciones con instrumentos derivados	-	349.129,81
Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación	251.092,45	36.411,57
Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades	-	-
Otras comisiones	-	-
Total	251.092,45	385.541,38

d) Gastos de personal

La composición de los gastos de personal de los ejercicios 2019 y 2018 es la siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Sueldos y gratificaciones	227.832,47	286.263,84
Cuotas a la seguridad social	43.496,25	61.206,77
Aportaciones a fondos de pensiones externos (nota 3.j.2)	2.278,31	2.372,81
Indemnizaciones por despidos	-	-
Gastos de formación	-	554,47
Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital	4.879,20	19.322,42
Otros gastos de personal	994,74	3.135,79
Total	279.480,97	372.856,10

e) Gastos generales y otras cargas de explotación

La composición de los gastos generales de los ejercicios 2019 y 2018 es la siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Gastos generales		
Alquiler de inmuebles e instalaciones	11.890,56	9.980,64
Comunicaciones	2.316,00	1.220.662,61
Sistemas informáticos	22.439,59	24.878,15
Suministros	-	-
Conservación y reparación	-	79,14
Publicidad y propaganda	-	-
Representación y desplazamiento	11.024,52	13.957,12
Contribuciones e impuestos	36.711,33	26.213,42
Otros servicios de profesionales independientes	48.532,78	55.734,33
Resto de gastos	18,50	47,45
Total	132.933,28	1.351.552,86

Del total de gastos generales a 31 de diciembre de 2019, un importe de 28.907,04 euros procedía de operaciones con partes vinculadas (nota 20) (36.759,72 euros en 2018).

La composición de otras cargas de explotación de los ejercicios 2019 y 2018 es la siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Otras cargas de explotación		
Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones	20.000,00	30.000,00
Otros conceptos	24.563,63	18.270,36
Total	44.563,63	48.270,36

f) Diferencias de cambio (neto)

El desglose de este capítulo durante los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

Concepto	Euros	
	2019	2018
Operaciones intermediación clientes	83.094,91	130.433,60

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 2019 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 2019 y 2018:

	Euros	
	2019	2018
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	39.991,30	78.671,52
Diferencias permanentes	98.396,47	96.435,09
Base contable del impuesto	138.387,77	175.106,61
Diferencias temporales		
Con origen en el ejercicio	-	-
Con origen en ejercicios anteriores	42.057,87	32.939,79
Base imponible	180.445,64	208.046,40
Efecto impositivo	45.111,41	52.011,60
Deducciones	(396,61)	(396,61)
Pagos a cuenta	(17.890,62)	(24.277,97)
Retenciones	-	-
Saldo a pagar por Impuesto sobre Sociedades	26.824,18	27.337,02

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

	Euros	
	2019	2018
Base contable por 25%	34.596,95	43.776,65
Deducciones	(396,61)	(396,61)
Regularización ejercicios anteriores	-	10.897,24
	34.200,34	54.277,28

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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:

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

	Euros	
	2018	
	Diferencia temporal	Efecto impositivo
Activos fiscales diferidos		
Otros	60.592,68	15.148,17
Eliminación resultados intragrupo	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
	60.592,68	15.148,17
Pasivos fiscales diferidos		
Operaciones de arrendamiento financiero	766.722,68	191.680,67
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
	766.722,68	191.680,67

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 2019 ha sido un incremento en el gasto fiscal por importe de 18.909,69 euros (18.909,69 euros en el ejercicio 2018).

20. PARTES VINCULADAS

En el ejercicio 2019 y 2018 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 2019 y 2018 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 2019 y 2018 han sido las siguientes:

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
Ingresos	-	-

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

Ejercicio 2018	Euros	
	Administradores	Alta Dirección
Gastos		
Sueldos y salarios	-	192.180,52
Aportaciones al plan de pensiones	-	1.000,69
Gastos plan de entrega	-	19.322,42
Arrendamientos	-	-
Otros servicios	-	662,00
Ingresos	-	-

Otras transacciones	Euros	
	Administradores	Alta Dirección
Créditos	-	26.225,75
Otras operaciones	-	-

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 2019 fue de 79.612,50 euros (75.539,59 euros en 2018).

Asimismo, el Grupo tiene contratada en el ejercicio 2019 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 2018 ascendió a 64,87 euros (662,00 euros en 2017).

El resumen de saldos y transacciones al 31 de diciembre de 2019 y 2018 con empresas del Grupo es como sigue:

	Euros	
	2019	2018
Activos		
Crédito a intermediarios financieros (Nota 9.1)	9.090.224,59	10.034.821,52
Otros	3.785,65	1.855,63
	9.094.010,24	10.036.677,15
Pasivos		
Deudas con intermediarios financieros (Nota 13.1)	3.326.975,66	2.462.533,87
	3.326.975,66	2.462.533,87
	Euros	
	2019	2018
Ingresos		
Comisiones percibidas	584.496,07	1.560.427,20
Intereses y rendimientos asimilados	-	-
	584.496,07	1.560.427,20
Gastos		
Comisiones pagadas	-	-
Intereses y cargas asimiladas	-	-
Gastos generales (Nota 18. e)	28.907,04	36.759,72
	28.907,04	36.759,72

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 2019 el Servicio de Atención al Cliente del Grupo Renta 4 recibió un total de 25 quejas y reclamaciones, siendo admitidas a trámite todas ellas. 24 de las reclamaciones fueron tramitadas por el Servicio de Atención al Cliente de Renta 4 y una por el Defensor del Participe, al tratarse de cuestiones relativas a planes de pensiones. El número de reclamaciones presentadas en el ejercicio 2019 fue de 25, una cifra inferior a las 35 recibidas en el 2018, de las cuales fueron admitidas a trámite un total de 34 reclamaciones y una (1) de ellas, fue rechazada.

En cuanto al tipo de resoluciones, durante el ejercicio 2019 se emitieron 16 resoluciones favorables para Renta 4, un 64% sobre el total, mientras que en el ejercicio 2018 ascendieron a 24, un 69% sobre el total de las reclamaciones. En el ejercicio 2019, una (1) de las resoluciones emitidas fue favorable para el cliente, un 4% sobre el total y de las reclamaciones resueltas por parte del Servicio mediante una propuesta de advenimiento, en 2019 ascendieron a 8 reclamaciones, un 32% del total, cifra similar a los 9 acuerdos alcanzado en 2018, que supuso un 26% sobre el total. En cuanto al importe desembolsado en dichos acuerdos, en el ejercicio 2019 ascendieron a 8.454,71 euros, frente al desembolso realizado durante el 2018 que ascendió a 24.832,61 euros.

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 2018 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 2019 y 2018, con independencia del momento de facturación, son los siguientes:

	Euros	
	2019	2018
Por servicios de auditoría	18.550,00	18.270,00
Por otros servicios de verificación contable	6.930,00	6.930,00
Por otros servicios	-	-
	<u>25.480,00</u>	<u>25.200,00</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 2019.

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 2019 y 2018. 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 2019 y 2018 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 2019 y 2018, así como la distribución por sexos de la plantilla de la Sociedad al cierre de dicho ejercicio, es la siguiente:

	Número empleados				
	Media			Al cierre del ejercicio	
	Hombres	Mujeres	Del que con minusvalía igual o superior al 33%	Hombres	Mujeres
Ejercicio 2019					
Alta Dirección	1	-	-	1	-
Técnicos	1	1	-	1	1
Administrativos	-	-	-	-	-
Totales	2	1	-	2	1
Ejercicio 2018					
Alta Dirección	1	-	-	1	-
Técnicos	2	1	-	1	1
Administrativos	-	-	-	-	-
Totales	3	1	-	2	1

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Consejo de Administración de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores, está representada en su totalidad por 4 hombres.

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 2019 y 2018:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
(Días)		
Periodo medio de pago a proveedores	11,23	16,75
Ratio de operaciones pagadas	13,46	13,88
Ratio de operaciones pendientes de pago	1,00	0,50
(Euros)		
Total pagos realizados	109.144,03	1.339.823,22
Total pagos pendientes	23.789,25	106.214,03

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

Coronavirus (COVID-19)

Ante la situación generada como consecuencia de la propagación del coronavirus COVID-19, el Grupo Renta 4 está llevando a cabo las acciones necesarias para preservar los intereses de sus empleados, clientes y accionistas mediante medidas como el teletrabajo y la monitorización continua de los acontecimientos que van surgiendo para poder tomar las medidas necesarias para mitigar el potencial impacto.

El Grupo Renta 4 dispone de los planes de contingencia necesarios para garantizar la continuidad del negocio, si bien es demasiado pronto para predecir el potencial impacto que dependerá de la evolución de la situación.

ANEXOS

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%
	1.437.158,83	-	-	1.437.158,83	(789.756,96)	647.401,87	

Este anexo forma parte integrante de la Nota 10 de la memoria de las cuentas anuales de 2019 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 2018

Sociedad	Euros						Porcentaje de Participación
	Coste			Provisión	Valor contable		
	2017	Altas	Bajas				
Renta 4 Vizcaya, S.A.	390.651,86	-	-	390.651,86	(367.260,60)	23.391,26	99,99%
Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A.	48.393,52	-	-	48.393,52	(10.324,13)	38.069,39	100%
Rentsegur Correduría de Seguros, S.A.	42.070,85	-	-	42.070,85	(13.970,44)	28.100,41	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	(375.444,06)	351.213,94	94,92%
Renta 4 Equities, S.A. (anteriormente Renta 4 Tarragona, S.A.)	220.970,43	-	-	220.970,43	-	220.970,43	99,90%
	1.437.158,83	-	-	1.437.158,83	(766.999,23)	670.159,60	

Este anexo forma parte integrante de la Nota 10 de la memoria de las cuentas anuales de 2018 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 2019 junto con la cual debe ser leído.

Detalle de las Empresas del Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2018

Sociedad	Euros					Total Patrimonio
	Domicilio	Capital suscrito	Reservas	Ajustes por valoración	Resultados del ejercicio	
Renta 4 Vizcaya, S.A.	Madrid	390.657,87	(367.177,54)	-	(88,29)	23.392,04
Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A.	Madrid	60.101,21	(21.892,64)	-	(139,18)	38.069,39
Rentsegur Correduría de Seguros, S.A. (*)	Madrid	75.126,51	(32.565,23)	-	(3.802,08)	38.759,20
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	Madrid	60.101,21	263.036,88	-	(2.875,25)	320.262,84
Carterix S.A.	Madrid	782.000,00	(399.190,30)	-	(12.810,99)	369.998,71
Renta 4 Equities, S.A. (anteriormente Renta 4 Tarragona, S.A.) (**)	Madrid	15.250,00	399.420,88	-	(140.121,32)	274.549,56

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 2018 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 tendrán 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 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.

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	
	2019	2018
Comisiones percibidas	630.978,94	2.070.406,42
Resultado antes de impuestos	39.991,30	78.671,52
Impuesto sobre beneficios	(34.200,34)	(54.277,28)
Subvenciones o ayudas públicas recibidas	-	-

- iii) Número de empleados a tiempo completo

	Nº de personas	
	2019	2018
Número de empleados medio a tiempo completo	3	4

- iv) Rendimiento de los activos

El rendimiento de los activos calculado como el beneficio neto entre el balance total es de 0,04% (2018: 0,14%).

Anexo IV: Informe de Gestión

Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

1. Entorno económico y mercados financieros

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

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

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

Teniendo en cuenta el bajo crecimiento de los beneficios en 2019 (+0,5% en el S&P 500, +3% en el Stoxx 600, consecuencia de la desaceleración económica global), **la expansión de múltiplos explica la mayor parte de subida de los índices en 2019** (favorecida tanto por la bajada de tipos de interés reales de largo plazo, como por la progresiva reducción de prima de riesgo). Los múltiplos PER 20e se sitúan alrededor de a 18x en el S&P 500 y 15x en Stoxx 600. El desempeño bursátil en los últimos meses del año ha seguido la mejora de los datos macro, con una mayor visibilidad de algunos escenarios inciertos como el Brexit o con cada paso hacia adelante que se ha dado en la disputa comercial entre EEUU y China (con la inminente firma anunciada por Trump de la Fase 1 del Acuerdo), de forma que según ha ido avanzando el 4T19, hemos visto como el mercado ha ido despejando el riesgo de recesión. Desde un **punto de vista sectorial**, prácticamente todos los sectores han subido, si bien los sectores más cíclicos, como industriales y materiales, han tenido un peor comportamiento frente a sectores defensivos (consumo básico, utilities) o de crecimiento (tecnología), con los inversores sobreponderando valores de baja volatilidad. En Europa, destacaron servicios financieros (+39%), Construcción (+37%) y Tecnología (+35%), frente a un peor comportamiento de telecomunicaciones (0%), petroleras (6%) y bancos (8%).

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

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

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

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

- Recorte del tipo de depósito en 10 p.b. hasta -0,50%. El tipo de refinanciación y la facilidad marginal de crédito se mantienen en el 0% y 0,25%.
- El forward guidance se refuerza y se liga a que se produzca una convergencia sólida de las perspectivas de inflación hasta un nivel suficientemente próximo pero inferior al 2% en su horizonte de proyección, y que ello se refleje en la inflación subyacente. Señalar que las proyecciones actuales del BCE para el ejercicio 2022 apuntan a una inflación del 1,6% (1,7% en el 4T2022), todavía muy por debajo del objetivo.
- Se reinicia el programa de compra de activos a un ritmo de EUR 20.000 millones al mes a partir del 1 de noviembre y sin fecha definida de finalización (hasta “poco antes de que comiencen a subir los tipos de interés”). La composición por activos del programa será similar a las anteriores. Esto supondrá la compra alrededor de un 15% del programa en bonos corporativos (unos EUR 3.000-4.000 M). Además, se extiende la compra de bonos a aquellos con rentabilidades por debajo del tipo de depósito. El BCE no considera necesario modificar los límites a la compra de activos ya que cree que en las condiciones actuales tiene margen suficiente para mantener el ritmo de compra establecido.
- Tiering el exceso de reservas: Se introduce un sistema de dos tramos, uno de los cuales queda exento del tipo de depósito (-0,50%) y se remunera al 0%. El volumen de reservas exentas se determina en función de un multiplicador sobre los requisitos mínimos de reservas, y que será el mismo para todas las instituciones. Este multiplicador podrá variar, en principio se ha establecido en 6 veces. Calculamos que algo más de un 40% del exceso de reservas de los bancos europeos quedará exento, por lo que la demanda de éstos de bonos gubernamentales retrocederá, afectando especialmente a la parte corta de la curva de tipos de interés.
- Se modifica el nuevo TLTRO: se elimina el diferencial de 10 p.b. sobre los tipos de depósito y de refinanciación y se extiende la duración de 2 a 3 años.

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

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

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

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

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

2. Evolución del sector

Tras el espectacular comportamiento en 2019 de los activos de riesgo (que compensa un difícil 2018, donde la mayoría de los activos arrojó un retorno negativo), creemos que de cara a 2020 es necesario asistir a una cierta mejora en el escenario de crecimiento económico, y un ligero crecimiento en beneficios empresariales, para obtener retornos positivos en los activos de riesgo. Al mismo tiempo, vemos valoraciones más ajustadas que al comienzo de 2019 y riesgos geopolíticos, variables que limitan el potencial al alza.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

(Cifras en miles de €)

CUENTA DE RESULTADOS	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018	Δ % 2019/2018
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	882	2.380	-62,94%
Margen Intereses	-2	-4	-50,00%
Rendimiento instrumentos de capital	0	0	-
Rdos Cartera de negociación y AFDV	4	5	-20,00%
Ingresos Intermediación	631	796	-20,73%
Mercados Nacionales	607	704	-13,78%
Bolsa Nacional	17	12	41,67%
Derivados Nacional	590	692	-14,74%
Mercados Internacionales	24	92	-73,91%
Derivados Internacionales	24	92	-73,91%
Depósito y Admon. Valores	0	0	-
Colocaciones, Aseguramientos y Otros	166	1.455	-88,59%
Diferencias de cambio	83	128	-35,16%
COMISIONES CEDIDAS	251	386	-34,97%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	568	1.901	-70,12%
Sueldos y Salarios	278	372	-25,27%
Gastos Generales	133	1.352	-90,16%
Otras cargas de explotación	44	48	-8,33%
Amortizaciones	113	129	-12,40%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	63	93	-32,26%
Pérdidas o ganancias por deterioro de activos	-23	-15	53,33%
Dotaciones a provisiones(neto)	0	0	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	40	78	-48,72%
Impuesto sobre Beneficios	-34	-54	-37,04%
BENEFICIO NETO	6	24	-75,00%

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

El beneficio neto del ejercicio se situó en 6 miles de euros, lo que representa un descenso de -75% respecto al ejercicio anterior. Los ingresos de explotación en el ejercicio alcanzaron 882 miles de euros frente 2,38 millones de euros del ejercicio 2018 (-62,94%), con unos ingresos de intermediación de 631 miles de euros, de los que 607 miles de euros provienen de Mercados Nacionales y 24 miles de euros provienen de Mercados Internacionales. Las Comisiones Cedidas en el ejercicio alcanzaron la cifra de 251 miles de euros frente a 386 miles de euros en el 2018 (-34,97%). Los Gastos de Explotación se reducen un 70,12% hasta llegar a 568 miles de euros. El ejercicio 2019 cerró con un Margen de Explotación de 63 miles de euros.

Datos Operativos del ejercicio

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

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

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

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

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

Cuenta de Resultados consolidada 2019

Concepto	31/12/2019	31/12/2018	%
Intereses y rendimientos asimilados	6.232	3.737	66,7%
Intereses y cargas asimiladas	-2.397	-700	242,4%
MARGEN DE INTERESES	3.835	3.037	26,3%
Rendimiento de instrumentos de capital	320	371	-13,7%
Resultado método de participación		0	-
Comisiones percibidas	132.467	137.245	-3,5%
Comisiones pagadas	-64.437	-71.753	-10,2%
Resultado de operaciones financieras	14.495	7.765	86,7%
Diferencias de cambio (Neto)	4.059	2.998	35,4%
Otros productos de explotación	227	453	-49,9%
Otras cargas de explotación	-2.460	-2.869	-14,3%
MARGEN BRUTO	88.506	77.247	14,6%
Gastos de administración:	-54.596	-49.352	10,6%
a) Gastos de personal	-35.834	-31.168	14,9%
b) Otros gastos generales de administración	-18.762	-18.184	3,2%
Amortizaciones	-8.594	-4.978	72,6%
Dotaciones a provisiones (neto)	-220	-128	71,9%
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-316	20	-1680%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	24.780	22.809	8,6%
Pérdidas por deterioro el resto de activos (neto)			-
Ganancias/(Pérdidas) en baja de participaciones	0	720	-100 %
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	24.780	23.529	5,3%
Impuesto sobre beneficios	-7.178	-7.248	-0,9%
			-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	17.602	16.281	8,1%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	17.830	16.513	7,9%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-228	-232	-1,7%

Beneficio y principales partidas de ingresos y gastos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4. Evolución previsible de la sociedad

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

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

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

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

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 2019.

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 2019 y 2018, la Entidad no ha tenido derechos de emisiones de gases de efecto invernadero.

8. Investigación y desarrollo

En 2019 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 2019.

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 2019.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019

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 2019, formuladas en su reunión de 17 de marzo de 2020, 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

D. Francisco García Molina

Vocal

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019

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 2019, formuladas en su reunión de 17 de marzo de 2020, 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. Santiago González Enciso

Vocal