

**Informe de Revisión Limitada**

**RENTA 4 BANCO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados**  
**e Informe de Gestión Consolidado Intermedio**  
**correspondientes al periodo de seis meses terminado**  
**el 30 de junio de 2016**

## INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de Renta 4 Banco, S.A. por encargo de la Dirección:

### Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

#### *Introducción*

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Renta 4 Banco, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 30 de junio de 2016 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y las notas explicativas resumidas consolidadas, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

#### *Alcance de la revisión*

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

#### *Conclusión*

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

### Párrafo de énfasis

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 2 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Renta 4 Banco, S.A. y sociedades dependientes.

### Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de la Dirección de Renta 4 Banco, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

INSTITUTO DE CENSORES  
JURADOS DE CUENTAS  
DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/16231  
SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

.....  
Informe sobre trabajos distintos  
a la auditoría de cuentas  
.....

ERNST & YOUNG, S.L.



Roberto Díez Cerrato

26 de julio de 2016

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

**30 de junio de 2016**

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

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

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

| ACTIVO   | Nota     | Miles de euros                       |   |
|--|----------|--------------------------------------|---|
|  |          | 30 de junio de 2016<br>(No auditado) | 31 de diciembre de 2015 (*)<br>Auditado |
| <b>Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista</b>                                     |          | <b>310.686</b>                       | <b>250.531</b>                          |
| <b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>  | <b>6</b> | <b>4.238</b>                         | <b>926</b>                              |
| Derivados  |          | 1.124                                | 458                                     |
| Instrumentos de patrimonio   |          | 935                                  | 460                                     |
| Valores representativos de deuda   |          | 2.179                                | 8                                       |
| Préstamos y anticipos  |          | -                                    | -                                       |
| Bancos centrales   |          | -                                    | -                                       |
| Entidades de crédito   |          | -                                    | -                                       |
| Cientela   |          | -                                    | -                                       |
| <i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>                              |          | -                                    | -                                       |
| <b>Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados</b>  | <b>6</b> | <b>-</b>                             | <b>-</b>                                |
| Instrumentos de patrimonio   |          | -                                    | -                                       |
| Valores representativos de deuda   |          | -                                    | -                                       |
| Préstamos y anticipos  |          | -                                    | -                                       |
| Bancos centrales   |          | -                                    | -                                       |
| Entidades de crédito   |          | -                                    | -                                       |
| Cientela   |          | -                                    | -                                       |
| <i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>                              |          | -                                    | -                                       |
| <b>Activos financieros disponibles para la venta</b>   | <b>6</b> | <b>592.646</b>                       | <b>495.249</b>                          |
| Instrumentos de patrimonio   |          | 51.345                               | 36.138                                  |
| Valores representativos de deuda   |          | 541.301                              | 459.111                                 |
| <i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>                              |          | 418.069                              | 299.228                                 |
| <b>Préstamos y partidas a cobrar</b>   | <b>6</b> | <b>203.016</b>                       | <b>266.941</b>                          |
| Valores representativos de deuda   |          | -                                    | -                                       |
| Préstamos y anticipos  |          | 203.016                              | 266.941                                 |
| Bancos centrales   |          | -                                    | -                                       |
| Entidades de crédito   |          | 150.001                              | 182.587                                 |
| Cientela   |          | 53.015                               | 84.354                                  |
| <i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>                              |          | -                                    | -                                       |
| <b>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</b>   | <b>6</b> | <b>-</b>                             | <b>-</b>                                |
| <i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>                              |          | -                                    | -                                       |
| <b>Derivados - contabilidad de coberturas</b>  |          | <b>-</b>                             | <b>-</b>                                |
| <b>Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés</b> |          | <b>-</b>                             | <b>-</b>                                |
| <b>Inversiones en negocios conjuntos y asociadas</b>   |          | <b>371</b>                           | <b>421</b>                              |
| Entidades multigrupo   |          | -                                    | -                                       |
| Entidades asociadas  |          | 371                                  | 421                                     |
| <b>Activos amparados por contratos de seguro o reaseguro</b>   |          | <b>-</b>                             | <b>-</b>                                |
| <b>Activos tangibles</b>   | <b>7</b> | <b>40.802</b>                        | <b>40.133</b>                           |
| Inmovilizado material  |          | 36.785                               | 36.051                                  |
| De uso propio  |          | 36.785                               | 36.051                                  |
| Cedido en arrendamiento operativo  |          | -                                    | -                                       |
| Afecto a obra social (cajas de ahorros y cooperativas de crédito)  |          | -                                    | -                                       |
| Inversiones inmobiliarias  |          | 4.017                                | 4.082                                   |
| <i>De las cuales: cedido en arrendamiento operativo</i>  |          | -                                    | -                                       |
| <i>Pro memoria: adquirido en arrendamiento financiero</i>  |          | 1.215                                | 1.225                                   |
| <b>Activos intangibles</b>   | <b>8</b> | <b>17.308</b>                        | <b>17.545</b>                           |
| Fondo de comercio  |          | 15.291                               | 15.291                                  |
| Otros activos intangibles  |          | 2.017                                | 2.254                                   |
| <b>Activos por impuestos</b>   |          | <b>2.823</b>                         | <b>2.859</b>                            |
| Activos por impuestos corrientes   |          | 18                                   | -                                       |
| Activos por impuestos diferidos  |          | 2.805                                | 2.859                                   |
| <b>Otros activos</b>   |          | <b>1.500</b>                         | <b>751</b>                              |
| Contratos de seguros vinculados a pensiones  |          | -                                    | -                                       |
| Existencias  |          | -                                    | -                                       |
| Resto de los otros activos   |          | 1.500                                | 751                                     |
| <b>Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta</b>      |          | <b>-</b>                             | <b>-</b>                                |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  |          | <b>1.173.390</b>                     | <b>1.075.356</b>                        |

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

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

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

|  | Nota      | Miles de euros                          |   |
|--|-----------|---|---|
|  |           | 30 de junio<br>de 2016<br>(No auditado) | 31 de<br>diciembre de<br>2015 (*)<br>Auditado |
| <b>PASIVO</b>  |           |   |   |
| <b>Pasivos financieros mantenidos para negociar</b>  | <b>9</b>  | <b>226</b>                              | <b>266</b>                                    |
| Derivados  |           | 226                                     | 266   |
| Posiciones cortas  |           | -                                       | -   |
| Depósitos  |           | -                                       | -   |
| Bancos centrales   |           | -                                       | -   |
| Entidades de crédito   |           | -                                       | -   |
| Clientela  |           | -                                       | -   |
| Valores representativos de deuda emitidos  |           | -                                       | -   |
| Otros pasivos financieros  |           | -                                       | -   |
| <b>Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados</b>  | <b>9</b>  | -                                       | -   |
| Depósitos  |           | -                                       | -   |
| Bancos centrales   |           | -                                       | -   |
| Entidades de crédito   |           | -                                       | -   |
| Clientela  |           | -                                       | -   |
| Valores representativos de deuda emitidos  |           | -                                       | -   |
| Otros pasivos financieros  |           | -                                       | -   |
| <i>Pro memoria: pasivos subordinados</i>   |           | -                                       | -   |
| <b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>  | <b>9</b>  | <b>1.080.058</b>                        | <b>986.275</b>                                |
| Depósitos  |           | 946.985                                 | 907.196                                       |
| Bancos centrales   |           | 189.950                                 | 201.318                                       |
| Entidades de crédito   |           | 7.895                                   | 6.864   |
| Clientela  |           | 749.140                                 | 699.014                                       |
| Valores representativos de deuda emitidos  |           | -                                       | -   |
| Otros pasivos financieros  |           | 133.073                                 | 79.079  |
| <i>Pro memoria: pasivos subordinados</i>   |           | -                                       | -   |
| <b>Derivados - contabilidad de coberturas</b>  |           | -                                       | -   |
| <b>Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés</b> |           | -                                       | -   |
| <b>Pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro</b>   |           | -                                       | -   |
| <b>Provisiones</b>   | <b>10</b> | <b>200</b>                              | <b>200</b>                                    |
| Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo   |           | -                                       | -   |
| Otras retribuciones a los empleados a largo plazo  |           | -                                       | -   |
| Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes  |           | 200                                     | 200   |
| Compromisos y garantías concedidos   |           | -                                       | -   |
| Restantes provisiones  |           | -                                       | -   |
| <b>Pasivos por impuestos</b>   |           | <b>5.731</b>                            | <b>4.511</b>                                  |
| Pasivos por impuestos corrientes   |           | 4.294                                   | 3.120   |
| Pasivos por impuestos diferidos  |           | 1.437                                   | 1.391   |
| <b>Capital social reembolsable a la vista</b>  |           | -                                       | -   |
| <b>Otros pasivos</b>   |           | <b>647</b>                              | <b>2.009</b>                                  |
| <i>De los cuales: fondo de la obra social (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito)</i>                          |           | -                                       | -   |
| <b>Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta</b>         |           | -                                       | -   |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  |           | <b>1.086.862</b>                        | <b>993.261</b>                                |

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

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

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

|  |           | Miles de euros                          |  |
|--|-----------|---|--|
|  | Nota      | 30 de junio de<br>2016<br>(No auditado) | 31 de diciembre<br>de 2015 (*)<br>Auditado |
| <b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>  |           |   |  |
| <b>Fondos propios</b>  | <b>11</b> | <b>86.750</b>                           | <b>82.816</b>                              |
| Capital  |           | 18.312                                  | 18.312                                     |
| Capital desembolsado   |           | 18.312                                  | 18.312                                     |
| Capital no desembolsado exigido  |           | -                                       | -  |
| Pro memoria: capital no exigido  |           | -                                       | -  |
| Prima de emisión   |           | 8.496                                   | 8.496                                      |
| Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital  |           | -                                       | -  |
| Componente de patrimonio neto de los instrumentos financieros compuestos                                     |           | -                                       | -  |
| Otros instrumentos de patrimonio emitidos  |           | -                                       | -  |
| Otros elementos de patrimonio neto   |           | -                                       | -  |
| Ganancias acumuladas   |           | -                                       | -  |
| Reservas de revalorización   |           | -                                       | -  |
| Otras reservas   |           | 54.782                                  | 47.769                                     |
| Reservas o pérdidas acumuladas de inversiones en negocios conjuntos y asociadas                              |           | (1.155)                                 | 411  |
| Otras  |           | 55.937                                  | 47.358                                     |
| (-) Acciones propias   |           | (365)                                   | (334)                                      |
| Resultado atribuible a los propietarios de la dominante  |           | 5.525                                   | 14.019                                     |
| (-) Dividendos a cuenta  |           | -                                       | (5.446)                                    |
| <b>Otro resultado global acumulado</b>   |           | <b>(270)</b>                            | <b>(768)</b>                               |
| Elementos que no se reclasificarán en resultados   |           | -                                       | -  |
| Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas                        |           | -                                       | -  |
| Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta |           | -                                       | -  |
| Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de inversiones en negocios conjuntos y asociadas        |           | -                                       | -  |
| Resto de ajustes de valoración   |           | -                                       | -  |
| Elementos que pueden reclasificarse en resultados  |           | (270)                                   | (768)                                      |
| Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero [porción efectiva]                               |           | -                                       | -  |
| Conversión de divisas  |           | (381)                                   | (415)                                      |
| Derivados de cobertura. Coberturas de flujos de efectivo [porción efectiva]                                  |           | -                                       | -  |
| Activos financieros disponibles para la venta  |           | 111                                     | (353)                                      |
| Instrumentos de deuda  |           | 1.282                                   | 319  |
| Instrumentos de patrimonio   |           | (1.171)                                 | (672)                                      |
| Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta |           | -                                       | -  |
| Participación en otros ingresos y gastos reconocidos en inversiones en negocios conjuntos y asociadas        |           | -                                       | -  |
| <b>Intereses minoritarios [participaciones no dominantes]</b>  |           | <b>48</b>                               | <b>47</b>                                  |
| Otro resultado global acumulado  |           | -                                       | -  |
| Otros elementos  |           | 48                                      | 47   |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>  |           | <b>86.528</b>                           | <b>82.095</b>                              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>  |           | <b>1.173.390</b>                        | <b>1.075.356</b>                           |
| <b><u>PRO-MEMORIA</u></b>  |           |   |  |
| Garantías concedidas   | 12        | 23                                      | 31   |
| Compromisos contingentes concedidos  | 12        | 6.511                                   | 3.501                                      |
|  |           | <b>6.534</b>                            | <b>3.532</b>                               |

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



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

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

### Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015

|   | Nota  | Miles de euros                       |  |
|---|-------|--------------------------------------|--|
|   |       | 30 de junio de 2016<br>(No auditado) | 30 de junio de 2015 (*)<br>(No auditado) |
| Ingresos por intereses  | 15 a) | 1.849                                | 2.278                                    |
| (Gastos por intereses)  | 15 a) | (242)                                | (508)                                    |
| (Gastos por capital social reembolsable a la vista)   |       | -                                    | -  |
| <b>A) MARGEN DE INTERESES</b>   |       | <b>1.607</b>                         | <b>1.770</b>                             |
| Ingresos por dividendos   |       | 118                                  | 4  |
| Resultados de entidades valoradas por el método de la participación   |       | (81)                                 | (434)                                    |
| Ingresos por comisiones   | 15 b) | 59.794                               | 58.911                                   |
| (Gastos por comisiones)   | 15 b) | (31.495)                             | (28.975)                                 |
| Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas  | 15 a) | (8)                                  | 1.037                                    |
| Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas  |       | 2.367                                | 479                                      |
| Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas  | 15 a) | -                                    | -  |
| Ganancias o (-) pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas  |       |                                      |  |
| Diferencias de cambio [ganancia o (-) pérdida], netas   |       | 714                                  | 749                                      |
| Otros ingresos de explotación   |       | 98                                   | 271                                      |
| (Otros gastos de explotación)   |       | (438)                                | (150)                                    |
| <i>De los cuales: dotaciones obligatorias a fondos de la obra social (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito)</i>  |       | -                                    | -  |
| Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro   |       | -                                    | -  |
| (Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro)   |       | -                                    | -  |
| <b>B) MARGEN BRUTO</b>  |       | <b>32.676</b>                        | <b>33.662</b>                            |
| (Gastos de administración)  |       | (22.345)                             | (20.319)                                 |
| (Gastos de personal)  | 15 c) | (12.486)                             | (11.652)                                 |
| (Otros gastos de administración)  | 15 d) | (9.859)                              | (8.667)                                  |
| (Amortización)  |       | (2.404)                              | (2.108)                                  |
| (Provisiones o (-) reversión de provisiones)  |       | -                                    | -  |
| (Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados)   |       | (75)                                 | (199)                                    |
| (Activos financieros valorados al coste)  |       | -                                    | -  |
| (Activos financieros disponibles para la venta)   |       | (15)                                 | (153)                                    |
| (Préstamos y partidas a cobrar)   |       | (60)                                 | (46)                                     |
| (Inversiones mantenidas hasta el vencimiento)   |       | -                                    | -  |
| <b>C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>  |       | <b>7.852</b>                         | <b>11.036</b>                            |
| (Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas)  |       | -                                    | -  |
| (Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos no financieros)   |       | -                                    | -  |
| (Activos tangibles)   |       | -                                    | -  |
| (Activos intangibles)   |       | -                                    | -  |
| (Otros)   |       | -                                    | -  |
| Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas  |       | -                                    | -  |
| <i>De las cuales: inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas</i>   |       | -                                    | -  |
| Fondo de comercio negativo reconocido en resultados   |       | -                                    | -  |
| Ganancias o (-) pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas |       | -                                    | -  |
| <b>D) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>  |       | <b>7.852</b>                         | <b>11.036</b>                            |
| (Gastos o (-) ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas)  |       | (2.326)                              | (3.397)                                  |
| <b>E) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>  |       | <b>5.526</b>                         | <b>7.639</b>                             |
| Ganancias o (-) pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas  |       | -                                    | -  |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>   |       | <b>5.526</b>                         | <b>7.639</b>                             |
| Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)   |       | 1                                    | 1  |
| Atribuible a los propietarios de la dominante   |       | 5.525                                | 7.638                                    |
| <b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>   |       |                                      |  |
| Básico  |       | 0,14                                 | 0,19                                     |
| Diluido   |       | 0,14                                 | 0,19                                     |

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

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

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

### Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidados correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015

|   | Miles de euros                       |  |
|---|--------------------------------------|--|
|   | 30 de junio de 2016<br>(No auditado) | 30 de junio de 2015 (*)<br>(No auditado) |
| <b>Resultado del ejercicio</b>  | <b>5.526</b>                         | <b>7.639</b>                             |
| <b>Otro resultado global</b>  | <b>498</b>                           | <b>1</b>                                 |
| <b>Elementos que no se reclasificarán en resultados</b>   | -                                    | -  |
| Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas                     | -                                    | -  |
| Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta                          | -                                    | -  |
| Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas | -                                    | -  |
| Resto de ajustes de valoración  | -                                    | -  |
| Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que no se reclasificarán                            | -                                    | -  |
| <b>Elementos que pueden reclasificarse en resultados</b>  | <b>498</b>                           | <b>1</b>                                 |
| Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero [porción efectiva]                            | -                                    | -  |
| Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto                                    | -                                    | -  |
| Transferido a resultados  | -                                    | -  |
| Otras reclasificaciones   | -                                    | -  |
| Conversión de divisas   | 34                                   | 128                                      |
| Ganancias o (-) pérdidas por cambio de divisas contabilizadas en el patrimonio neto                       | 34                                   | 128                                      |
| Transferido a resultados  | -                                    | -  |
| Otras reclasificaciones   | -                                    | -  |
| Coberturas de flujos de efectivo [porción efectiva]   | -                                    | -  |
| Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto                                    | -                                    | -  |
| Transferido a resultados  | -                                    | -  |
| Transferido al importe en libros inicial de los elementos cubiertos                                       | -                                    | -  |
| Otras reclasificaciones   | -                                    | -  |
| Activos financieros disponibles para la venta   | 663                                  | (182)                                    |
| Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto                                    | 640                                  | 702                                      |
| Transferido a resultados  | 23                                   | (884)                                    |
| Otras reclasificaciones   | -                                    | -  |
| Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta                          | -                                    | -  |
| Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto                                    | -                                    | -  |
| Transferido a resultados  | -                                    | -  |
| Otras reclasificaciones   | -                                    | -  |
| Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas | -                                    | -  |
| Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que pueden reclasificarse en resultados             | (199)                                | 55                                       |
| <b>Resultado global total del ejercicio</b>   | <b>6.024</b>                         | <b>7.640</b>                             |
| Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)                                       | 1                                    | 1  |
| Atribuible a los propietarios de la dominante   | 6.023                                | 7.639                                    |

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

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

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

## Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidados correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2016 (No auditado)

|  | Miles de euros             |   |                                     |   |                          |                |                        |                         |                                 |                 |
|--|----------------------------|---|-------------------------------------|---|--------------------------|----------------|------------------------|-------------------------|---------------------------------|-----------------|
|  | Instrumentos de patrimonio |   |                                     | Resultado atribuible a los propietarios de la dominante |                          |                | Intereses minoritarios |                         |                                 |                 |
|  | Prima de emisión           | Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital | Otros elementos del patrimonio neto | Ganancias acumuladas                                    | Reservas de revaloración | Otras reservas | Acciones propias (-)   | Dividendos a cuenta (-) | Otro resultado global acumulado | Otros elementos |
|  |                            |   |                                     |   |                          |                |                        |                         |                                 |                 |
| <b>Saldo de apertura al 31/12/2015</b>   | 18.312                     | 8.496   | -                                   | -   | -                        | 47.769         | (334)                  | 14.019                  | (768)                           | 47              |
| Efectos de la corrección de errores  | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | -              | -                      | -                       | -                               | -               |
| Efectos de los cambios en las políticas contables  | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | -              | -                      | -                       | -                               | -               |
| <b>Saldo de apertura (periodo corriente)</b>   | 18.312                     | 8.496   | -                                   | -   | -                        | 47.769         | (334)                  | 14.019                  | (768)                           | 47              |
| <b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>   | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | 7.013          | (31)                   | (14.019)                | 5.446                           | -               |
| Emisión de acciones ordinarias   | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | -              | -                      | -                       | -                               | -               |
| Emisión de acciones preferentes  | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | -              | -                      | -                       | -                               | -               |
| Emisión de otros instrumentos de patrimonio  | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | -              | -                      | -                       | -                               | -               |
| Ejercicio o vencimiento de otros instrumentos de patrimonio emitidos   | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | -              | -                      | -                       | -                               | -               |
| Conversión de deuda en patrimonio neto   | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | -              | -                      | -                       | -                               | -               |
| Reducción del capital  | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | -              | -                      | -                       | -                               | -               |
| Dividendos (o remuneraciones a los socios) (Nota 11.i)   | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | (1.560)        | -                      | -                       | -                               | (1.560)         |
| Venta o cancelación de acciones propias  | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | -              | (31)                   | -                       | -                               | (31)            |
| Compra de acciones propias (Nota 11.i)   | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | -              | -                      | -                       | -                               | -               |
| Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo  | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | -              | -                      | -                       | -                               | -               |
| Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto  | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | -              | -                      | -                       | -                               | -               |
| Transferencias entre componentes del patrimonio neto   | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | 8.573          | -                      | (14.019)                | 5.446                           | -               |
| Aumento o (-) disminuciones del patrimonio neto  | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | -              | -                      | -                       | -                               | -               |
| Pagos basados en acciones  | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | -              | -                      | -                       | -                               | -               |
| Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto   | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | -              | -                      | -                       | -                               | -               |
| De los cuales: dotación discrecional a obras y fondos sociales (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito) | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | -              | -                      | -                       | -                               | -               |
| <b>Resultado global del ejercicio</b>  | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | -              | -                      | -                       | 498                             | 1               |
| <b>Saldo de cierre al 30/06/2016 (periodo corriente)</b>   | 18.312                     | 8.496   | -                                   | -   | -                        | 54.782         | (365)                  | 5.525                   | (270)                           | 48              |

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

### Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015 (No auditado) (\*)

|  | Miles de euros             |   |                                     |   |                          |                |                        |                         |                                 |                 |
|--|----------------------------|---|-------------------------------------|---|--------------------------|----------------|------------------------|-------------------------|---------------------------------|-----------------|
|  | Instrumentos de patrimonio |   |                                     | Resultado atribuible a los propietarios de la entidad dominante |                          |                | Intereses minoritarios |                         |                                 |                 |
|  | Prima de emisión           | Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital | Otros elementos del patrimonio neto | Ganancias acumuladas  | Reservas de revaloración | Otras reservas | Acciones propias (-)   | Dividendos a cuenta (-) | Otro resultado global acumulado | Otros elementos |
|  |                            |   |                                     |   |                          |                |                        |                         |                                 |                 |
| <b>Saldo de apertura al 31/12/2014 (antes de la reexpresión)</b>   | <b>18.312</b>              | <b>8.496</b>  | -                                   | 142   | -                        | 44.269         | (2.400)                | 13.369                  | (304)                           | -               |
| Efectos de la corrección de errores  | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | -              | -                      | -                       | -                               | -               |
| Efectos de los cambios en las políticas contables  | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | -              | -                      | -                       | -                               | -               |
| <b>Saldo de apertura</b>   | <b>18.312</b>              | <b>8.496</b>  | -                                   | 142   | -                        | 44.269         | (2.400)                | 13.369                  | (304)                           | -               |
| <b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>   | -                          | -   | (142)                               | -   | -                        | 3.500          | 404                    | (13.369)                | 2.558                           | -               |
| Emisión de acciones ordinarias   | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | -              | -                      | -                       | -                               | -               |
| Emisión de acciones preferentes  | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | -              | -                      | -                       | -                               | -               |
| Ejercicio de otros instrumentos de patrimonio  | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | -              | -                      | -                       | -                               | -               |
| Ejercicio o vencimiento de otros instrumentos de patrimonio  | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | -              | -                      | -                       | -                               | -               |
| Conversión de deuda en patrimonio neto   | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | -              | -                      | -                       | -                               | -               |
| Reducción del capital  | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | (4.127)        | -                      | -                       | -                               | -               |
| Dividendos (o remuneraciones a los socios)   | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | -              | (395)                  | -                       | -                               | (4.127)         |
| Compra de acciones propias   | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | 18             | 445                    | -                       | -                               | (395)           |
| Venta o cancelación de acciones propias  | -                          | -   | (76)                                | -   | -                        | -              | -                      | -                       | -                               | 387             |
| Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo  | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | -              | -                      | -                       | -                               | -               |
| Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto  | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | -              | -                      | -                       | -                               | -               |
| Transferencias entre componentes del patrimonio neto   | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | 10.811         | -                      | (13.369)                | 2.558                           | -               |
| Aumento o (-) disminuciones del patrimonio neto  | -                          | -   | (66)                                | -   | -                        | (3.228)        | 354                    | -                       | -                               | (1.506)         |
| Pagos basados en acciones  | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | 26             | -                      | -                       | -                               | -               |
| Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto   | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | -              | -                      | -                       | -                               | 314             |
| De los cuales: donación discrecional a obras y fondos sociales (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito) | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | -              | -                      | -                       | -                               | -               |
| <b>Resultado global del ejercicio</b>  | -                          | -   | -                                   | -   | -                        | -              | -                      | 7.638                   | 1                               | -               |
| <b>Saldo de cierre al 30/06/2015</b>   | <b>18.312</b>              | <b>8.496</b>  | -                                   | -   | -                        | 47.769         | (1.996)                | 7.638                   | (303)                           | 1               |
| <b>Saldo de cierre al 30/06/2015</b>   | <b>18.312</b>              | <b>8.496</b>  | -                                   | -   | -                        | 47.769         | (1.996)                | 7.638                   | (303)                           | 1               |

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

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



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

### Estados de flujos de efectivo consolidados

Correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015

|  | Miles de euros                       |   |
|--|--------------------------------------|---|
|  | 30 de junio de 2016<br>(No auditado) | 30 de junio de<br>2015 (*)<br>(No auditado) |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>                          | <b>74.602</b>                        | <b>79.510</b>                               |
| <b>Resultado del ejercicio</b>   | <b>5.526</b>                         | <b>7.639</b>                                |
| <b>Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación</b> | <b>3.244</b>                         | <b>(295)</b>                                |
| Amortización   | 2.404                                | 2.108                                       |
| Otros ajustes  | 840                                  | (2.403)                                     |
| <b>Aumento/disminución neta en los activos de explotación</b>                        | <b>(37.965)</b>                      | <b>224.259</b>                              |
| Activos financieros mantenidos para negociar   | (3.312)                              | 567   |
| Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados           | -                                    | -   |
| Activos financieros disponibles para la venta  | (97.807)                             | (80.616)                                    |
| Préstamos y partidas a cobrar  | 63.867                               | 304.954                                     |
| Otros activos de explotación   | (713)                                | (646)                                       |
| <b>Aumento/disminución neta en los pasivos de explotación</b>                        | <b>104.774</b>                       | <b>(150.818)</b>                            |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar   | (40)                                 | (324)                                       |
| Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados           | -                                    | -   |
| Pasivos financieros a coste amortizado   | 105.532                              | (149.581)                                   |
| Otros pasivos de explotación   | (718)                                | (913)                                       |
| <b>Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios</b>                                    | <b>(977)</b>                         | <b>(1.275)</b>                              |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                            | <b>(2.718)</b>                       | <b>(4.717)</b>                              |
| <b>Pagos</b>   | <b>(2.836)</b>                       | <b>(5.221)</b>                              |
| Activos materiales   | (2.432)                              | (4.182)                                     |
| Activos intangibles  | (404)                                | (692)                                       |
| Participaciones  | -                                    | (347)                                       |
| Otras unidades de negocio  | -                                    | -   |
| Activos no corrientes y pasivos asociados en venta                                   | -                                    | -   |
| Cartera de inversión a vencimiento   | -                                    | -   |
| Otros pagos relacionados con actividades de inversión                                | -                                    | -   |
| <b>Cobros</b>  | <b>118</b>                           | <b>504</b>                                  |
| Activos materiales   | -                                    | -   |
| Activos intangibles  | -                                    | -   |
| Participaciones  | -                                    | 500   |
| Otras unidades de negocio  | -                                    | -   |
| Activos no corrientes y pasivos asociados en venta                                   | -                                    | -   |
| Cartera de inversión a vencimiento   | -                                    | -   |
| Otros cobros relacionados con actividades de inversión                               | 118                                  | 4   |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>                         | <b>(11.761)</b>                      | <b>(55.032)</b>                             |
| <b>Pagos</b>   | <b>(403.532)</b>                     | <b>(585.774)</b>                            |
| Dividendos (nota 10.k)   | (1.560)                              | (4.127)                                     |
| Pasivos subordinados   | -                                    | -   |
| Amortización de instrumentos de capital propio                                       | -                                    | -   |
| Adquisición de instrumentos de capital propio (nota 10.g)                            | (31)                                 | (395)                                       |
| Otros pagos relacionados con actividades de financiación                             | (401.941)                            | (581.252)                                   |
| <b>Cobros</b>  | <b>391.771</b>                       | <b>530.742</b>                              |
| Pasivos subordinados   | -                                    | -   |
| Emisión de instrumentos de capital propio  | -                                    | -   |
| Enajenación de instrumentos de capital propio  | 1.821                                | 742   |
| Otros cobros relacionados con actividades de financiación                            | 389.950                              | 530.000                                     |
| <b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE TIPO DE CAMBIO</b>                                  | <b>34</b>                            | <b>128</b>                                  |
| <b>AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>                         | <b>60.157</b>                        | <b>19.889</b>                               |
| <b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>                             | <b>250.509</b>                       | <b>288.135</b>                              |
| <b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>                                | <b>310.666</b>                       | <b>308.024</b>                              |
| <b>PRO MEMORIA</b>   |                                      |   |
| <b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DE PERIODO</b>                   | <b>310.666</b>                       | <b>308.024</b>                              |
| Caja   | 100                                  | 118   |
| Saldo equivalente al efectivo en bancos centrales                                    | 16.666                               | 7.318                                       |
| Otros activos financieros  | 293.900                              | 300.588                                     |
| Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista                               | -                                    | -   |

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

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

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

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

### **Notas explicativas resumidas de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016**

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- a) Coeficiente de Reservas Mínimas - Mantenimiento de un porcentaje mínimo de recursos depositados en un banco central nacional de un país participante en la moneda única (euro) para la cobertura del coeficiente de reservas mínimas. A 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 Renta 4 Banco, S.A., cumplía con los mínimos exigidos.
- b) Recursos Propios - Mantenimiento de un nivel mínimo de recursos propios. La normativa establece, en resumen, la obligatoriedad de mantener unos recursos propios suficientes para cubrir las exigencias por los riesgos contraídos. A 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el Grupo y la Sociedad Dominante cumplían con los mínimos exigidos a este respecto.
- c) Coeficiente de liquidez - El Reglamento (UE) Nº 575/2013, de 26 de junio de 2013 sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión (CRR en adelante), exige, en su artículo 412, el cumplimiento del requisito de liquidez, estando desarrollado en el Reglamento Delegado (UE) 2015/61. Este requisito es exigible a las entidades de crédito a nivel individual (artículo 6.4 de la CRR) y a nivel consolidado de la matriz (artículo 11.3 de la CRR) desde el 1 de octubre de 2015.

Se ha adoptado conforme al siguiente calendario:

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

El ratio de liquidez a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 que presenta la Sociedad Dominante a nivel individual es superior al 100%, el cuál será exigible a partir del 1 de enero de 2018.

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

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

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

A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, la Comisión Gestora del FGD no ha comunicado aún la aportación anual a realizar por el Banco, tanto al Compartimento de garantía de depósitos como al Compartimento de garantía de valores, correspondiente al ejercicio 2016.

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

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

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

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

Con fecha 24 de mayo de 2016, el Banco ha realizado una aportación al FUR por importe de 444 miles de euros (147 miles de euros en el ejercicio 2015) junto con las tasas asociadas por importe de 11 miles de euros (4 miles de euros en el ejercicio 2015). El 50% de estos importes, correspondiente a la parte devengada en el primer semestre de 2016, se ha registrado en el capítulo «Comisiones pagadas» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta y el resto se encuentra registrado en el epígrafe de «Otros activos» del balance de situación consolidado adjunto.

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

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

## **2. BASES DE PRESENTACIÓN**

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

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

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

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

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

En aplicación de la normativa vigente, las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2015 fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante, en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 17 de marzo de 2016, y aprobadas por la Junta General de Accionistas de Renta 4 Banco, S.A., celebrada el 29 de abril de 2016, preparadas de acuerdo con lo dispuesto en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y teniendo en consideración lo dispuesto en la Circular 4/2004, de Banco de España, de 22 de diciembre y sus posteriores modificaciones, que constituyen el desarrollo y adaptación al sector de entidades de crédito españolas de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea ("NIIF-UE").

### **2.2 Comparación de la información**

Conforme a lo exigido por la normativa vigente, la información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados referida al 31 de diciembre de 2015 (auditada) y a 30 de junio de 2015 (no auditada) se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información referida al 30 de junio de 2016.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 han sido elaborados considerando la adaptación del contenido de la información financiera pública a los criterios de elaboración, terminología, definiciones y formatos de los estados denominados FINREP que se establecen con carácter obligatorio para la información financiera consolidada que se elabora aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, en el Reglamento de Ejecución (UE) de la Comisión nº 680/214, de 16 de abril, de conformidad con el Reglamento (UE) nº 575/2013, del Parlamento Europeo y del Consejo.

La información referida al 31 de diciembre de 2015 y al 30 de junio de 2015 se ha adaptado a los nuevos formatos mencionados, de cara a facilitar la comparabilidad entre la información financiera de los respectivos periodos.

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

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

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

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

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

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



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

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

A 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Grupo no poseía participación en el capital de otras entidades de crédito nacionales o extranjeras.

## **2.5 Métodos de consolidación**

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

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

Para que se consideren dependientes deben concurrir:

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

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

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

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

## **2.6 Intereses minoritarios**

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

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

## **2.7 Homogeneización valorativa**

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

## **2.8 Eliminación de operaciones internas**

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

## **2.9 Novedades normativas**

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

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

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

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

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

Con esta enmienda se clarifica cuando un método de depreciación o amortización basado en los ingresos puede ser apropiado. Las modificaciones aclaran que el uso de métodos basados en los ingresos para el cálculo de la depreciación de un activo no es apropiado porque, los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo, generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. También se indica que, en general, los ingresos no constituyen una base adecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados a un activo intangible, si bien, esta presunción puede ser refutada en ciertas circunstancias limitadas.

- **Modificaciones a la NIC 27: “Método de la participación en los Estados Financieros Separados”**

Las enmiendas a la NIC 27 permitirán a las entidades usar el método de la participación para contabilizar las inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Por lo tanto, a una entidad se le permitirá contabilizar estas inversiones: al coste; o de acuerdo con la NIIF 9 (o la NIC 39); o usando el método de la participación.

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

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

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

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

Las normas anteriormente descritas no han tenido impacto relevante en los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados ni en sus desgloses.

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

A continuación se presentan las principales normas, modificaciones o interpretaciones emitidos por el International Accounting Standard Board ("IASB") que se encontraban pendientes de aprobación por la Unión Europea y que, por tanto, no han sido aplicadas en la elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados:

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

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

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

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

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

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

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

- **NIIF 15: “Reconocimiento de ingresos”**

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

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad reconoce el ingreso que representa la transferencia de bienes o servicios prometidos a los consumidores en una cantidad que refleja el pago al cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Una entidad reconoce el ingreso de acuerdo con ese principio fundamental mediante la aplicación de cinco pasos que se resumen de la siguiente forma: identificación del contrato; identificación de las obligaciones de cumplimiento en el contrato; determinar el precio de transacción; asignar el precio de transacción a las obligaciones de cumplimiento en el contrato; y reconocimiento del ingreso cuando la entidad satisface una obligación de cumplimiento.

La NIIF 15 incluye un conjunto cohesionado de requisitos sobre la información a revelar proporcionando a los usuarios de los estados financieros información de conjunto o integral sobre la naturaleza, cantidad, momento e incertidumbre sobre los ingresos y flujos de caja que surgen de los contratos de la entidad con los consumidores.

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

*[Entrará en vigor en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016, con aplicación anticipada permitida]*

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

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

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

*[Se pospone con carácter indefinido su entrada en vigor]*

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

- **NIIF 16: “Arrendamientos”**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Si bien algunas de las normas anteriormente descritas en la letra b) anterior se estima que no tendrán ningún impacto relevante una vez sean aplicadas por el Grupo, el potencial impacto de las mismas está siendo analizado actualmente por la Dirección del Grupo no siendo posible ofrecer una estimación fiable actualmente de sus potenciales impactos que dependerán, tanto del contenido del texto que sea finalmente aprobado por la Unión Europea como de la composición del Grupo y de su patrimonio en el momento de su aplicación.

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

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

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

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

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 junio de 2016, los cambios en “sociedades dependientes” han sido los siguientes:

- Con fecha 10 de marzo de 2016 ha quedado formalizada la ampliación de capital llevada a cabo en la filial peruana Renta 4 Sociedad Agente de Bolsa, S.A. por importe de 1.806 miles de nuevos soles, importe equivalente a 500 miles de euros. Dicha ampliación ha sido íntegramente suscrita y desembolsada por Renta 4 Banco, S.A.
- Con fecha 15 de abril de 2016 ha quedado formalizada la ampliación de capital llevada a cabo en la filial Renta 4 Colombia, S.A.S. por importe de 674.436 miles de pesos colombianos, importe equivalente a 200 miles de euros. Dicha ampliación ha sido íntegramente suscrita y desembolsada por Renta 4 Banco, S.A.

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

- Con fecha 1 de febrero de 2015, Renta 4 Banco, S.A. firmó un contrato por el cual adquirió las 2.550 acciones restantes, no poseídas por el Grupo, representativas del 85% del capital social de Renta 4 Guipúzcoa, S.A. Una vez materializada esta adquisición, Renta 4 Banco, S.A., se convirtió en el accionista único de Renta 4 Guipúzcoa S.A. El importe de adquisición satisfecho ascendió a 4.734 miles de euros. Esta operación supuso la disminución de intereses minoritarios por importe de 1.506 miles de euros y la disminución de reservas por valor de 3.228 miles de euros.
- Con fecha 16 de septiembre de 2015 se constituyó una sociedad gestora de IIC en Luxemburgo, denominada Renta 4 Luxembourg, S.A., con una inversión de 500 miles de euros.
- Ampliación de capital en Renta 4 Sociedad Agente de Bolsa S.A., sociedad peruana, por importe de 1.339 miles de nuevos soles, equivalente a 400 miles de euros.
- Durante el ejercicio 2015, el Grupo vendió la totalidad de las participaciones en distintos fondos de inversión en los que, al cierre del ejercicio 2014, ostentaba una participación de control y, consecuentemente, mantenía “control” sobre los mismos, ostentando estos fondos de inversión la consideración de “entidad dependiente” al 31 de diciembre de 2014.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016, no se han producido variaciones en las inversiones mantenidas en “sociedades asociadas”.

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

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

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

El detalle de las sociedades dependientes y las sociedades asociadas de Renta 4 Banco, S.A. al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 se presenta en el Anexo I de los presentes los estados financieros intermedios resumidos consolidados.



## 5. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo en vigor a 30 de junio de 2016 y 2015, teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los servicios ofrecidos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos.

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

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

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

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

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

A continuación se presenta la información por segmentos para los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015:

| CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS                                     | Miles de euros |                    |                        |         |          |                |                    |                        |         |          |
|--|----------------|--------------------|------------------------|---------|----------|----------------|--------------------|------------------------|---------|----------|
|  | 30.06.2016     |                    |                        |         |          | 30.06.2015 (*) |                    |                        |         |          |
|  | Intermediación | Gestión de activos | Servicios corporativos | Ajustes | Total    | Intermediación | Gestión de activos | Servicios corporativos | Ajustes | Total    |
| Ingresos por intereses   | -              | -                  | -                      | -       | -        | -              | -                  | -                      | -       | -        |
| Internos   | 1.849          | -                  | -                      | -       | 1.849    | 2.278          | 1                  | -                      | (1)     | 2.278    |
| Externos   | -              | -                  | -                      | -       | -        | -              | -                  | -                      | -       | -        |
| Gastos por intereses   | -              | -                  | -                      | -       | -        | (1)            | -                  | -                      | 1       | (508)    |
| Internos   | (242)          | -                  | -                      | -       | (242)    | (508)          | -                  | -                      | -       | (508)    |
| Externos   | -              | -                  | -                      | -       | -        | -              | -                  | -                      | -       | -        |
| Rendimiento de instrumentos de capital (dividendos)                | -              | -                  | 118                    | -       | 118      | -              | -                  | 4                      | -       | 4        |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación | (81)           | -                  | -                      | -       | (81)     | (434)          | -                  | -                      | -       | (434)    |
| Ingresos por comisiones  | -              | -                  | -                      | -       | -        | -              | -                  | -                      | -       | -        |
| Internas   | 4.471          | -                  | -                      | (4.471) | -        | 4.900          | -                  | -                      | (4.900) | -        |
| Externas   | 23.898         | 31.346             | 4.550                  | -       | 59.794   | 28.051         | 26.566             | 4.294                  | -       | 58.911   |
| Gastos por comisiones  | -              | (4.471)            | -                      | 4.471   | -        | -              | (4.900)            | -                      | 4.900   | -        |
| Internas   | (12.100)       | (19.270)           | (125)                  | -       | (31.495) | (13.826)       | (15.149)           | -                      | -       | (28.975) |
| Externas   | -              | -                  | -                      | -       | -        | -              | -                  | -                      | -       | -        |
| Resultados de operaciones financieras – Neto                       | -              | -                  | 2.359                  | -       | 2.359    | -              | -                  | 1.516                  | -       | 1.516    |
| Diferencias de cambio (ganancia o (-) pérdidas, neta)              | 714            | -                  | -                      | -       | 714      | 749            | -                  | -                      | -       | 749      |
| Otros ingresos de explotación                                      | 15             | -                  | 83                     | -       | 98       | -              | -                  | 271                    | -       | 271      |
| Otros gastos de explotación  | (428)          | -                  | (10)                   | -       | (438)    | (40)           | -                  | (110)                  | -       | (150)    |
| MARGEN BRUTO   | 18.096         | 7.605              | 6.975                  | -       | 32.676   | 21.169         | 6.518              | 5.975                  | -       | 33.662   |
| Gastos de personal   | (7.765)        | (1.849)            | (2.872)                | -       | (12.486) | (7.309)        | (1.337)            | (3.006)                | -       | (11.652) |
| Otros gastos de administración                                     | (6.368)        | (1.223)            | (2.268)                | -       | (9.859)  | (5.436)        | (994)              | (2.237)                | -       | (8.667)  |
| Amortización   | (2.128)        | -                  | (276)                  | -       | (2.404)  | (1.851)        | -                  | (257)                  | -       | (2.108)  |
| (Provisiones o (-) reversión de provisiones)                       | -              | -                  | -                      | -       | -        | -              | -                  | -                      | -       | -        |
| (Deterioro del valor o (-) de activos financieros)                 | (45)           | -                  | (30)                   | -       | (75)     | (46)           | -                  | (153)                  | -       | (199)    |
| RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS                           | 1.790          | 4.533              | 1.529                  | -       | 7.852    | 6.527          | 4.187              | 322                    | -       | 11.036   |

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

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

## 6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del saldo de los instrumentos financieros, del Grupo clasificados por naturaleza y categoría, al 30 de junio de 2016, es la siguiente:

| ACTIVOS FINANCIEROS               | Miles de euros                               |  |   |                               |   |
|-----------------------------------|--|--|---|-------------------------------|---|
|                                   | Activos financieros mantenidos para negociar | Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados | Activos financieros disponibles para la venta | Préstamos y partidas a cobrar | Inversiones mantenidas hasta el vencimiento |
| Depósitos en entidades de crédito | -  | -  | -   | 150.001                       | -   |
| Crédito a la clientela            | -  | -  | -   | 53.015                        | -   |
| Valores representativos de deuda  | 2.179  | -  | 541.301                                       | -                             | -   |
| Instrumentos de capital           | 935  | -  | 51.345  | -                             | -   |
| Derivados de negociación          | 1.124  | -  | -   | -                             | -   |
| <b>TOTAL Grupo</b>                | <b>4.238</b>                                 | <b>-</b>   | <b>592.646</b>                                | <b>203.016</b>                | <b>-</b>                                    |

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

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

### 6.1 Activos financieros disponibles para la venta

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

|                                  | Miles de euros |                   |
|----------------------------------|----------------|-------------------|
|                                  | 30 junio 2016  | 31 diciembre 2015 |
| Valores representativos de deuda | 541.301        | 459.111           |
| Otros instrumentos de capital    | 51.345         | 36.138            |
|                                  | <b>592.646</b> | <b>495.249</b>    |

### 6.1.1 Valores representativos de deuda

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

|                              | Miles de euros |                   |
|------------------------------|----------------|-------------------|
|                              | 30 junio 2016  | 31 diciembre 2015 |
| Administraciones públicas    | 530.612        | 357.197           |
| Entidades de crédito         | 10.689         | 101.914           |
| Otros sectores no residentes | -              | -                 |
| Ajustes por valoración       | -              | -                 |
| Total                        | 541.301        | 459.111           |

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

A 30 de junio de 2016, el Grupo mantiene transferidos valores representativos de deuda cotizados a favor de BME Clearing, en concepto de garantía de la operativa diaria con derivados nacionales y renta variable nacional. El valor nominal de dichos activos a dicha fecha ascendía a 65.000 miles de euros con un valor de mercado de 69.733 miles de euros.

Asimismo, al 30 de junio de 2016, el Grupo tiene firmado con Banco de España un Contrato de Crédito con Prenda de Valores. El valor nominal de los títulos en prenda asciende a 319.866 miles de euros (290.563 miles de euros al 31 de diciembre de 2015). Asimismo el valor razonable asciende a 348.336 miles de euros y 299.288 miles de euros a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015. El importe disponible de esta garantía al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 ascendía a 124.347 y 68.621 miles de euros, respectivamente.

### 6.1.2 Otros instrumentos de capital

El desglose del saldo de este epígrafe es el siguiente:

|                                  | Miles de euros |                   |
|----------------------------------|----------------|-------------------|
|                                  | 30 junio 2016  | 31 diciembre 2015 |
| Participaciones en IICs          | 42.462         | 31.613            |
| Acciones y otras participaciones | 8.883          | 4.525             |
| Total                            | 51.345         | 36.138            |

El detalle de “Participaciones en IICs” es como sigue:

|  | Miles de euros |                   |
|--|----------------|-------------------|
|  | 30 junio 2016  | 31 diciembre 2015 |
| Renta 4 Renta Fija Euro, F.I.                      | 6.081          | 5.948             |
| Renta 4 Renta Fija Corto Plazo, F.I.               | 3.032          | 2.978             |
| W4I European Opportunities F.I. Clase A            | 1.898          | 2.015             |
| G Fund - Alpha Fixed Income IC                     | 1.516          | -                 |
| Ptr Diversified Alpha                              | 1.510          | -                 |
| F&C Reits EQ Long Short                            | 1.509          | -                 |
| Invesco Global Targeted Returns "C" (eur)          | 1.491          | -                 |
| Schroder Isf Eur Alp Abs Ret C "eur"               | 1.489          | -                 |
| Franklin US Low Duration "I" Acc                   | 1.416          | -                 |
| Dnca Invest Miuri                                  | 1.388          | -                 |
| Axa Wf Global Inflation Bonds "I Redex"            | 1.310          | 737               |
| Salar E1 Eur                                       | 1.281          | 996               |
| Pioneer ABS Ret Multi-strat "H" (eur)              | 1.108          | 594               |
| Renta 4 Retorno Dinámico, F.I.                     | 1.017          | 999               |
| Renta 4 Valor Relativo, F.I.                       | 1.015          | 987               |
| Ubs Bond Sicav Convert Global "Q" eur              | 1.002          | -                 |
| Neuberger Berman Diver Curr "I" eur Acc            | 986            | -                 |
| Old Mutual GB EQ Abs Ret "I" USD                   | 974            | -                 |
| Axa IM Fiis US Short Duu. HY B (eurhdg)            | 809            | -                 |
| W4I European Opportunities FI Clase B              | 713            | 759               |
| Neuberger Berman Sd Em Market Debt "I" (eur hedge) | 709            | -                 |
| Axa Im Fiis eur Short Dur HY "B" eur               | 699            | -                 |
| Nordea 1 Norweg Krioner Rsrve "bp" (eur)           | 639            | 609               |
| Amundi Fnds Abs Volatility eur Eq le Acc           | 608            | -                 |
| Carmignac Securite "A" Acc                         | 602            | -                 |
| Threadneedle Uk Abs Alpha "2" Ina(eurhdg)          | 594            | -                 |
| Pioneer ABS Ret Bond "H"                           | 577            | 589               |
| W4I Iberia Opportunities FI Clase B                | 537            | 562               |
| Robeco Lux-O-Rente "I" (eur) Acc                   | 503            | -                 |
| China Opportunity RQFII Bond Fund                  | -              | 5.007             |
| Schroder Gaia Paul Merger "C" (eurhdg)             | -              | 833               |
| Franklin K2 Alt "a" (eurhdg)                       | -              | 790               |
| Ubs Equity Opportunity Long Short                  | -              | 755               |
| Otros (*)  | 5.449          | 6.455             |
| <b>Total</b>                                       | <b>42.462</b>  | <b>31.613</b>     |

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

El detalle de “Acciones y otras participaciones” es el siguiente:

|  | Miles de euros |                   |
|--|----------------|-------------------|
|  | 30 junio 2016  | 31 diciembre 2015 |
| <u>Cotizados</u>   |                |                   |
| Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. | 3.005          | 3.727             |
| Kivallic Energy  | 230            | 244               |
| Promocinver Sicav  | 502            | 531               |
| Bolsa Electrónica de Chile   | 182            | -                 |
| Renta 4 Sicav Bolsa "I" (eur)  | 981            | -                 |
| Renta 4 Sicav Bolsa "R" (eur)  | 475            | -                 |
| Renta 4 Sicav Nexus "I" (eur)  | 975            | -                 |
| Renta 4 Sicav Nexus "R" (eur)  | 487            | -                 |
| Renta 4 Sicav Mila "I" (eur)   | 1.518          | -                 |
| Renta 4 Sicav Mila "R" (eur)   | 505            | -                 |
| <u>No cotizados</u>  |                |                   |
| Otras participaciones  | 23             | 23                |
|  | <u>8.883</u>   | <u>4.525</u>      |

A 30 de junio de 2016 se ha procedido a registrar un deterioro de 15 miles de euros en la participación en Kivallic Energy (186 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

Dicho deterioro se ha registrado en el epígrafe “Pérdidas por deterioro de activo (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Al 30 de junio de 2016 no había exposiciones significativas cuyo valor de mercado representase una caída superior al 40% del coste de la inversión o que llevasen cayendo por debajo del coste de adquisición más de 18 meses, que no se hubieran deteriorado.

## 6.2 Préstamos y partidas a cobrar

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

|                                   | Miles de euros |                   |
|-----------------------------------|----------------|-------------------|
|                                   | 30 junio 2016  | 31 diciembre 2015 |
| Depósitos en entidades de crédito | 150.001        | 182.587           |
| Crédito a la clientela            | 53.015         | 84.354            |
| Total                             | <u>203.016</u> | <u>266.941</u>    |

### 6.2.1 Depósitos en entidades de crédito

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

|  | Miles de euros |                   |
|--|----------------|-------------------|
|  | 30 junio 2016  | 31 diciembre 2015 |
| Cuentas a plazo                                | 111.380        | 141.563           |
| Adquisición temporal de activos                | -              | -                 |
| Otras cuentas                                  | 37.839         | 40.294            |
| Activos dudosos                                | 805            | 805               |
| Ajustes por valoración:                        |                |                   |
| Intereses devengados                           | 253            | 201               |
| Correcciones de valor por deterioro de activos | (276)          | (276)             |
|  | <u>150.001</u> | <u>182.587</u>    |

A 30 de junio de 2016, dentro del epígrafe de “Otras cuentas” se incluye principalmente 33.849 miles de euros correspondiente a garantías financieras depositadas en intermediarios financieros por operativa con derivados internacionales (31 de diciembre de 2015: 37.490 miles de euros).

#### 6.2.2 Crédito a la clientela

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

|  | Miles de euros |                   |
|--|----------------|-------------------|
|  | 30 junio 2016  | 31 diciembre 2015 |
| Por modalidad y situación del crédito: |                |                   |
| Deudores con garantía real             | 26.965         | 30.112            |
| Otros deudores a plazo                 | 1.602          | 957               |
| Deudores a la vista y varios           | 5.467          | 3.792             |
| Activos dudosos                        | 2.568          | 2.557             |
| Otros activos financieros              | 19.233         | 49.813            |
| Ajustes por valoración                 | (2.820)        | (2.877)           |
|  | <u>53.015</u>  | <u>84.354</u>     |

En el epígrafe de “Otros activos financieros” se incluye a 30 de junio de 2016 las garantías en efectivo depositadas en BME Clearing (31 de diciembre 2015 depositadas en MEFF) por la operativa con derivados y renta variable nacional.

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

|  | Miles de euros |                   |
|--|----------------|-------------------|
|  | 30 junio 2016  | 31 diciembre 2015 |
| Ajustes por valoración:                        |                |                   |
| Correcciones de valor por deterioro de activos | (3.087)        | (3.027)           |
| Intereses devengados                           | 267            | 150               |
|  | <u>(2.820)</u> | <u>(2.877)</u>    |

Al 30 de junio de 2016 existen activos dudosos por importe de 2.568 miles de euros (2015: 2.557 miles de euros).

## 7. ACTIVOS TANGIBLES

Los movimientos producidos durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 y 2015 son los siguientes:

|                                      | Miles de euros          |                                      |                |                              |                 |
|--------------------------------------|-------------------------|--------------------------------------|----------------|------------------------------|-----------------|
|                                      | Equipos<br>informáticos | Mobiliario,<br>instalaciones y otros | Edificios      | Inversiones<br>inmobiliarias | Total           |
| <u>Valor de coste</u>                |                         |                                      |                |                              |                 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015     | 5.892                   | 28.835                               | 23.945         | 5.837                        | 64.509          |
| Altas                                | 85                      | 2.340                                | 7              | -                            | 2.432           |
| Bajas                                | (379)                   | -                                    | -              | -                            | (379)           |
| Saldo a 30 de junio de 2016          | <u>5.598</u>            | <u>31.175</u>                        | <u>23.952</u>  | <u>5.837</u>                 | <u>66.562</u>   |
| <u>Amortización acumulada</u>        |                         |                                      |                |                              |                 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015     | (4.992)                 | (12.585)                             | (5.044)        | (1.755)                      | (24.376)        |
| Altas                                | (161)                   | (1.326)                              | (211)          | (65)                         | (1.763)         |
| Bajas                                | 379                     | -                                    | -              | -                            | 379             |
| Saldo a 30 de junio de 2016          | <u>(4.774)</u>          | <u>(13.911)</u>                      | <u>(5.255)</u> | <u>(1.820)</u>               | <u>(25.760)</u> |
| Valor neto a 30 de junio de 2016     | <u>824</u>              | <u>17.264</u>                        | <u>18.697</u>  | <u>4.017</u>                 | <u>40.802</u>   |
|                                      |                         |                                      |                |                              |                 |
|                                      | Miles de euros          |                                      |                |                              |                 |
|                                      | Equipos<br>informáticos | Mobiliario,<br>instalaciones y otros | Edificios      | Inversiones<br>inmobiliarias | Total           |
| <u>Valor de coste</u>                |                         |                                      |                |                              |                 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014     | 5.409                   | 22.145                               | 23.149         | 5.837                        | 56.540          |
|                                      | 494                     | 6.696                                | 916            | -                            | 8.106           |
| Altas                                | (11)                    | (6)                                  | (120)          | -                            | (137)           |
| Bajas                                |                         |                                      |                |                              |                 |
| Saldo a 31 de diciembre de 2015      | <u>5.892</u>            | <u>28.835</u>                        | <u>23.945</u>  | <u>5.837</u>                 | <u>64.509</u>   |
| <u>Amortización acumulada</u>        |                         |                                      |                |                              |                 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014     | (4.706)                 | (10.363)                             | (4.676)        | (1.624)                      | (21.369)        |
| Altas                                | (294)                   | (2.228)                              | (421)          | (131)                        | (3.074)         |
| Bajas                                | 8                       | 6                                    | 53             | -                            | 67              |
| Saldo a 31 de diciembre de 2015      | <u>(4.992)</u>          | <u>(12.585)</u>                      | <u>(5.044)</u> | <u>(1.755)</u>               | <u>(24.376)</u> |
| Valor neto a 31 de diciembre de 2015 | <u>900</u>              | <u>16.250</u>                        | <u>18.901</u>  | <u>4.082</u>                 | <u>40.133</u>   |

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



A 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Grupo no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de inmovilizado por importe significativo.

A 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se estima que el valor razonable del activo material propiedad del Grupo no difiere de forma significativa del registrado en el balance de situación consolidado adjunto.

#### Arrendamientos financieros

A 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el valor neto contable de los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero asciende a 1.215 y 1.225 miles de euros respectivamente.

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

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

En relación con este inmueble, el 15 de marzo de 2016 la Sociedad Dominante ha obtenido una tasación realizada por un experto independiente, ascendiendo el valor de tasación a 18.763 miles de euros, importe superior al valor neto-contable por el cual se encuentra registrado el edificio en libros al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

#### Inversiones inmobiliarias

Al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 se encuentran registradas como inversiones inmobiliarias el edificio situado en Madrid en Paseo de la Habana, nº 63 y el edificio situado en Mallorca en Paseo de Mallorca nº32, cuyo importe neto contable es de 3.706 y 311 miles de euros, respectivamente.

El Grupo realizó con fecha 15 de marzo de 2016 una tasación independiente de la inversión inmobiliaria más significativa, el edificio sito en Paseo de la Habana nº 63, al objeto de determinar su valor razonable. De acuerdo con los resultados de esta tasación, realizada aplicando el método de actualización de rentas y el de comparación de mercado, su valor razonable no difiere de su valor neto contable al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 (variación del +/- 3%).

## 8. ACTIVOS INTANGIBLES

### a) Fondo de comercio

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

|                                  | Miles de euros |                                     |               |
|----------------------------------|----------------|-------------------------------------|---------------|
|                                  | Coste          | Correcciones de valor por deterioro | Total         |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | 17.772         | (2.481)                             | 15.291        |
| Movimientos                      | -              | -                                   | -             |
| Saldo al 30 de junio de 2016     | <u>17.772</u>  | <u>(2.481)</u>                      | <u>15.291</u> |

  

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

A 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el fondo de comercio asciende a un total de 15.291 miles de euros, que se corresponden con las sociedades agrupadas en la UGE Gestión (por importe de 5.476 miles de euros) y la UGE intermediación (por importe de 9.815 miles de euros). La UGE de intermediación agrupa a las sociedades Banco Alicantino de Comercio, S.A. (Renta 4 Banco, S.A.), Renta 4 Burgos, S.A., Renta 4 Aragón, S.A., Renta 4 Huesca, S.A., y Padinco Patrimonios S.G.C., S.A. Asimismo, la UGE denominada "Gestión" agrupa, Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. (Gesdinco Gestión S.G.I.I.C.) y Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.

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

El Grupo realiza estimaciones del importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo, mediante proyecciones de flujos de efectivo descontados. Para realizar este cálculo, las principales hipótesis utilizadas por el Grupo son, tal y como se detalla en la Nota 14 de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2015 del Grupo Renta 4: (i) proyecciones de resultados basadas en presupuestos financieros aprobados por los administradores que cubren un período de 5 años, (ii) tasas de descuentos determinadas como el coste de capital tomando la tasa libre de riesgo más una prima de riesgo acorde con el mercado y negocio en las que operan y (iii) una tasa de crecimiento constante con el fin de extrapolar los resultados a perpetuidad. Dado el grado de incertidumbre de estas estimaciones y tal y como se detalla en la Nota 14 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2015, el Grupo realiza un análisis de sensibilidad de las mismas utilizando cambios razonables en las hipótesis clave sobre las cuales se basa el importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo con el fin de confirmar si dicho importe recuperable sigue excediendo de su importe el libros.

Tal y como se informa en la nota 14 de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2015 del Grupo, el test de deterioro efectuado por la Sociedad Dominante fue contrastado por un experto independiente que, con fecha 11 de marzo de 2016 emitió su informe con conclusiones favorables.

De acuerdo a lo anterior, y conforme a las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores del Banco, durante los seis primeros meses de 2016 no han producido pérdidas de valor que hubieran requerido el registro de deterioros adicionales.

## b) Otros activos intangibles

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

|                                  | Miles de euros |                        |            |
|----------------------------------|----------------|------------------------|------------|
|                                  | Coste          | Amortización acumulada | Valor neto |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | 9.120          | (6.866)                | 2.254      |
| Altas y dotaciones               | 404            | (641)                  | (237)      |
| Bajas                            | (2.506)        | 2.506                  | -          |
| Saldo al 30 de junio de 2016     | 7.018          | (5.001)                | 2.017      |
|                                  | Miles de euros |                        |            |
|                                  | Coste          | Amortización acumulada | Valor neto |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 8.083          | (5.642)                | 2.441      |
| Altas y dotaciones               | 1.087          | (1.274)                | (187)      |
| Bajas                            | (50)           | 50                     | -          |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | 9.120          | (6.866)                | 2.254      |

A 30 de junio de 2016 "Otros activos intangibles" incluye la cartera de clientes de Gesdinco y Padinco totalmente amortizada (815 miles de euros de coste y 815 miles de euros de amortización acumulada a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015). Asimismo incluye la cartera de clientes de Chile por un valor neto de 269 miles de euros (646 miles de euros de coste y 377 miles de euros de amortización acumulada). Adicionalmente, este epígrafe incluye aplicaciones informáticas por un valor neto de 1.985 miles de euros a 30 de junio de 2016 (1.944 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

## 9. PASIVOS FINANCIEROS

La composición del saldo de los instrumentos financieros del Grupo, clasificados por naturaleza y categoría, al 30 de junio de 2016, es la siguiente:

| PASIVOS FINANCIEROS:                          | Miles de euros                               |  |  |
|---|--|--|--|
|   | Pasivos financieros mantenidos para negociar | Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados | Pasivos financieros a coste amortizado |
| Depósitos de Bancos Centrales                 | -  | -  | 189.950                                |
| Depósitos de entidades de crédito             | -  | -  | 7.895                                  |
| Depósitos de la clientela                     | -  | -  | 749.140                                |
| Débitos representados por valores negociables | -  | -  | -                                      |
| Derivados de negociación                      | 226  | -  | -                                      |
| Pasivos subordinados                          | -  | -  | -                                      |
| Posiciones cortas de valores                  | -  | -  | -                                      |
| Otros pasivos financieros                     | -  | -  | 133.073                                |
| <b>TOTAL Grupo</b>                            | <b>226</b>                                   | <b>-</b>   | <b>1.080.058</b>                       |

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

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

### 9.1 Pasivos financieros a coste amortizado

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

|                                   | Miles de euros   |                   |
|-----------------------------------|------------------|-------------------|
|                                   | 30 junio 2016    | 31 diciembre 2015 |
| Depósitos de bancos centrales     | 189.950          | 201.318           |
| Depósitos de entidades de crédito | 7.895            | 6.864             |
| Depósitos de la clientela         | 749.140          | 699.014           |
| Otros pasivos financieros         | 133.073          | 79.079            |
|                                   | <b>1.080.058</b> | <b>986.275</b>    |

### 9.1.1 Depósitos de bancos centrales

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

|   | Miles de euros |                   |
|---|----------------|-------------------|
|   | 30 junio 2016  | 31 diciembre 2015 |
| Cuentas a plazo                             | 189.950        | 201.300           |
| Ajustes por valoración-Intereses devengados | -              | 18                |
| Total                                       | <u>189.950</u> | <u>201.318</u>    |

El detalle de los depósitos de bancos centrales a 30 de junio de 2016 es el siguiente:

| Entidad                   | Tipo  | Fecha de vencimiento | Miles de euros |                |
|---------------------------|-------|----------------------|----------------|----------------|
|                           |       |                      | Límite         | Dispuesto      |
| Banco Central Europeo (1) | 0,00% | 29/09/2016           | 60.000         | 60.000         |
| Banco Central Europeo (1) | 0,00% | 28/07/2016           | 35.000         | 35.000         |
| Banco Central Europeo (1) | 0,00% | 01/09/2016           | 85.000         | 85.000         |
| Banco Central Europeo (1) | 0,00% | 29/06/2020           | 9.950          | 9.950          |
| Total                     |       |                      | <u>189.950</u> | <u>189.950</u> |

(1) Préstamos garantizados con valores representativos de deuda.

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

#### 31.12.2015

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

(1) Préstamos garantizados con valores representativos de deuda.

Adicionalmente el Grupo mantenía un saldo disponible con el Banco Central Europeo por importe de 124.347 miles de euros a 30 de junio de 2016 (68.621 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

### 9.1.2 Depósitos de entidades de crédito

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

|  | Miles de euros |                   |
|--|----------------|-------------------|
|  | 30 junio 2016  | 31 diciembre 2015 |
| Cuentas a plazo  | 88             | 484               |
| Otras cuentas  | 7.807          | 6.380             |
| Ajustes por valoración-Intereses devengados de entidades no residentes | -              | -                 |
| Total  | 7.895          | 6.864             |

En el epígrafe de cuentas a plazo se incluye:

|  | Miles de euros |                   |
|--|----------------|-------------------|
|  | 30 junio 2016  | 31 diciembre 2015 |
| Préstamos y pasivos financieros implícitos | -              | 332               |
| Contratos de arrendamiento financiero      | 88             | 152               |
|  | 88             | 484               |

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

|                        |                  |            | Miles de euros |           |
|------------------------|------------------|------------|----------------|-----------|
|                        |                  |            | 31.12.15       |           |
|                        |                  |            | Límite         | Dispuesto |
| Banco de Sabadell S.A. | Euribor 1A+4,10% | 30/06/2016 | 3.000          | 332       |

## 9.2 Depósitos de la clientela

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

|                            | Miles de euros |                   |
|----------------------------|----------------|-------------------|
|                            | 30 junio 2016  | 31 diciembre 2015 |
| Depósitos a plazo          | 130            | 285               |
| Depósitos a la vista:      |                |                   |
| Cuentas corrientes         | 772.967        | 552.541           |
| Cesión temporal de activos | 26.043         | 146.178           |
| Ajustes por valoración     | -              | 10                |
|                            | 749.140        | 699.014           |

## 9.3 Otros pasivos financieros

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

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

|                                       | Miles de euros |                   |
|---------------------------------------|----------------|-------------------|
|                                       | 30 junio 2016  | 31 diciembre 2015 |
| Obligaciones a pagar                  | 1.706          | 1.526             |
| Fianzas recibidas                     | 58             | 74                |
| Cámaras de compensación               | 1.922          | 1.989             |
| Cuentas de recaudación:               |                |                   |
| Administración de la Seguridad Social | 394            | 423               |
| Garantías financieras derivados       | 71.896         | 64.990            |
| Otros conceptos                       | 57.097         | 10.077            |
| Total                                 | 133.073        | 79.079            |

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

El epígrafe de "Otros conceptos" incluye, principalmente saldos por operaciones pendientes de liquidar que liquidan en los primeros días del mes siguiente y que a 30 de junio 2016 ascendían a 57.097 miles de euros (31 de diciembre 2015: 4.281 miles de euros).

## 10. PROVISIONES

El detalle de este capítulo de los balances de situación consolidados al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

|  | Miles de euros |                   |
|--|----------------|-------------------|
|  | 30 junio 2016  | 31 diciembre 2015 |
| Otras provisiones para impuestos y contingencias legales | 200            | 200               |
| Provisión para riesgos contingentes                      | -              | -                 |
|  | 200            | 200               |

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

|                                  | Otras provisiones |
|----------------------------------|-------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | 200               |
| Altas y dotaciones               | -                 |
| Bajas                            | -                 |
| Saldo al 30 de junio de 2016     | 200               |
|                                  | Otras provisiones |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 130               |
| Altas y dotaciones               | 200               |
| Bajas                            | (130)             |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | 200               |

Al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, las provisiones reflejadas en el balance de situación consolidado por importe de 200 y 200 miles de euros, respectivamente, corresponden tanto a la Sociedad Dominante como a otras sociedades dependientes y cubren, fundamentalmente, determinados riesgos derivados del desarrollo de su actividad y riesgos por reclamaciones de terceros.

## 11. PATRIMONIO NETO Y GANANCIAS POR ACCIÓN

El detalle del Patrimonio Neto del Grupo es el siguiente:

|   | Miles de euros |                   |
|---|----------------|-------------------|
|   | 30 junio 2016  | 31 diciembre 2015 |
| <b><u>Fondos propios</u></b>                            |                |                   |
| Capital desembolsado                                    | 18.312         | 18.312            |
| Prima de emisión  | 8.496          | 8.496             |
| Otras reservas  | 54.782         | 47.769            |
| Menos: Acciones propias                                 | (365)          | (334)             |
| Resultado atribuible a los propietarios de la dominante | 5.525          | 14.019            |
| Menos: Dividendos a cuenta                              | -              | (5.446)           |
| <b>Total</b>  | <b>86.750</b>  | <b>82.816</b>     |
| <b><u>Otro resultado global acumulado</u></b>           |                |                   |
| Conversión de divisas                                   | (381)          | (415)             |
| Activos financieros disponibles para la venta           | 111            | (353)             |
|   | (270)          | (768)             |
| <b><u>Intereses minoritarios</u></b>                    |                |                   |
| Otro resultado global acumulado                         | -              | -                 |
| Otros elementos   | 48             | 47                |
|   | 48             | 47                |
| <b>Total patrimonio Neto</b>                            | <b>86.528</b>  | <b>82.095</b>     |

### a) Capital escriturado

El capital social de la Sociedad Dominante a 30 de junio de 2016 y a 31 de diciembre de 2015, asciende a 18.311.941,35 euros y está dividido en 40.693.203 acciones nominativas números 1 a 40.693.203, de 0,45 euros de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie. Todas las acciones están totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad Dominante cotizan en las bolsas de valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia desde el 14 de noviembre de 2007, habiéndolas sido asignado el código ISIN ES0173358039 por la Agencia Nacional de Codificación. El precio de cotización de las acciones a 30 de junio de 2016 es de 5,70 euros (31 de diciembre de 2015: 5,85 euros).



La composición del accionariado del Grupo a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es como sigue:

|                                       | 30 de junio de 2016 |                             | 31 de diciembre de 2015 |                             |
|---------------------------------------|---------------------|-----------------------------|-------------------------|-----------------------------|
|                                       | Número de acciones  | Porcentaje de participación | Número de acciones      | Porcentaje de participación |
| Juan Carlos Ureta Domingo             | 12.646.903          | 31,08%                      | 12.646.903              | 31,08%                      |
| Matilde Estades Seco                  | 987.791             | 2,43%                       | 987.791                 | 2,43%                       |
| Surikomi, S.A.                        | 2.113.366           | 5,19%                       | 2.086.461               | 5,13%                       |
| Recarsa, S.A.                         | 268.010             | 0,66%                       | 268.010                 | 0,66%                       |
| Asecosa, S.A.                         | 2.107.192           | 5,18%                       | 2.107.192               | 5,18%                       |
| Juan Carlos Ureta Estades             | 8.163               | 0,02%                       | 7.163                   | 0,02%                       |
| Matilde Ureta Estades                 | 5.027               | 0,01%                       | 4.677                   | 0,01%                       |
| Inés Asunción Ureta Estades           | 2.781               | 0,01%                       | 2.781                   | 0,00%                       |
| Cartera de Directivos, S.A.           | 1.600               | 0,00%                       | 1.600                   | 0,00%                       |
| Mutualidad General de la Abogacía     | 2.800.650           | 6,88%                       | 2.800.650               | 6,88%                       |
| Banco de Castilla la Mancha, S.A.     | -                   | -                           | 760.478                 | 1,87%                       |
| Mobel Línea, S.L.                     | 940.962             | 2,31%                       | 940.962                 | 2,31%                       |
| The Bank of New York Mellon S.A. N.V. | 800.583             | 1,97%                       | 1.612.418               | 3,97%                       |
| Santiago González Enciso              | 1.791.094           | 4,40%                       | 1.791.094               | 4,40%                       |
| Pilar Muro Navarro                    | 422.405             | 1,04%                       | 422.405                 | 1,04%                       |
| Indumenta Pueri, S.L.                 | 2.131.232           | 5,24%                       | 2.131.232               | 5,24%                       |
| Arbarin, Sicav                        | 411.217             | 1,01%                       | 411.217                 | 1,01%                       |
| Contratas y Servicios Extremeños S.A. | 1.917.926           | 4,71%                       | -                       | -                           |
| Otros (incluida autocartera)          | 11.336.301          | 27,86%                      | 11.710.169              | 28,77%                      |
| Total                                 | 40.693.203          | 100,00%                     | 40.693.203              | 100,00%                     |

A 30 de junio de 2016 el principal accionista del Grupo, además del porcentaje de participación directa reflejado en el cuadro anterior, poseía un 13,50% respectivamente de forma indirecta (13,43% a 31 de diciembre de 2015), lo que representaba un 44,58% del capital de la Sociedad Dominante (44,51% a 31 de diciembre de 2015).

## b) Prima de emisión

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

## c) Otras reservas

El detalle de esta partida es el siguiente:

|   | Miles de euros |                   |
|---|----------------|-------------------|
|   | 30 junio 2016  | 31 diciembre 2015 |
| Reserva legal de la Sociedad Dominante                            | 3.662          | 3.662             |
| Reservas de entidades valoradas por el método de la participación | (1.155)        | 411               |
| Reservas en Sociedades del Grupo                                  | 52.275         | 43.696            |
|   | 54.782         | 47.769            |

**d) Reserva legal**

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, en la parte que no supera el 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social. Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 la reserva legal de la Sociedad Dominante ya alcanza este porcentaje del 20%.

**e) Reservas voluntarias**

Las reservas voluntarias de la Sociedad Dominante son de libre disposición al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, al no existir resultados negativos de ejercicios anteriores pendientes de compensación y sujeta a los requerimientos de recursos propios.

**f) Acciones propias**

El movimiento experimentado por este epígrafe fue el siguiente:

|   | Miles de euros |                   |
|---|----------------|-------------------|
|   | 30 junio 2016  | 31 diciembre 2015 |
| Saldo inicial                                   | (334)          | (2.400)           |
| Compras   | (31)           | (521)             |
| Ventas  | -              | 2.248             |
| Acciones entregadas en el canje de obligaciones | -              | -                 |
| Acciones entregadas pago cupón en especie       | -              | -                 |
| Acciones entregadas en el plan de entrega       | -              | 339               |
| Otros   | -              | -                 |
| Saldo final                                     | <u>(365)</u>   | <u>(334)</u>      |

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

Este epígrafe recoge a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 las siguientes acciones:

|       | Nº de acciones |                   |
|-------|----------------|-------------------|
|       | 30 junio 2016  | 31 diciembre 2015 |
| Resto | <u>61.543</u>  | <u>56.044</u>     |
|       | <u>61.543</u>  | <u>56.044</u>     |

#### **g) Ganancias por acción**

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

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

|  | 30 junio 2016 | 30 junio 2015 |
|--|---------------|---------------|
| Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante (miles de euros)  | 5.525         | 7.638         |
| Número medio ponderado de acciones ordinarias excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias básicas             | 40.632.897    | 40.331.819    |
| Número medio ponderado de acciones ordinarias excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias diluidas por acción | 40.632.897    | 40.331.819    |
| Ganancias básicas por acción (euros)   | <u>0,14</u>   | <u>0,19</u>   |
| Ganancias diluidas por acción (euros)  | <u>0,14</u>   | <u>0,19</u>   |

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

Este epígrafe del balance de situación recoge el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta, así como otros conceptos, entre ellos el importe de "Conversión de divisas" que deben clasificarse como parte integrante del patrimonio neto del Grupo. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen.

#### **i) Intereses minoritarios**

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

#### **j) Dividendos**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

|   | Miles de euros |
|---|----------------|
| <u>Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio de la Sociedad Dominante</u>         |                |
| Resultados netos de impuestos al 31 de diciembre de 2014                                    | 13.703         |
| Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2014   | 6.851          |
| Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante |                |
| SalDOS de tesorería a la fecha del acuerdo  | 2.558          |
| SalDOS de tesorería proyectadas a un año desde la fecha del acuerdo                         | 4.293          |

## 12. RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES

### a) Garantías concedidas

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

|                    | Miles de euros |                   |
|--------------------|----------------|-------------------|
|                    | 30 junio 2016  | 31 diciembre 2015 |
| Avales financieros | 23             | 31                |
|                    | <u>23</u>      | <u>31</u>         |

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

### b) Compromisos contingentes concedidos

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

|                        | Miles de euros |                   |
|------------------------|----------------|-------------------|
|                        | 30 junio 2016  | 31 diciembre 2015 |
| Compromisos de crédito | 6.511          | 3.501             |
|                        | <u>6.511</u>   | <u>3.501</u>      |

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

### 13. SITUACIÓN FISCAL

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

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

El detalle del gasto por el impuesto sobre beneficios correspondiente a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015 es como sigue:

|  | Miles de euros |               |
|--|----------------|---------------|
|  | 30 junio 2016  | 30 junio 2015 |
| Resultado consolidado antes de impuestos     | 7.852          | 11.036        |
| Cuota al 30%                                 | 2.356          | 3.311         |
| Ajustes al gasto                             | -              | -             |
| Deducciones                                  | -              | -             |
| Compensación bases impositivas negativas     | -              | -             |
| Efecto de partidas no deducibles/tributables | (30)           | 86            |
| Gasto por el impuesto sobre beneficios       | 2.326          | 3.397         |

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 30 de junio de 2016, las sociedades que componen el Grupo tienen abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. Los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan que, en caso de inspección surjan pasivos adicionales de importancia.

### 14. PARTES VINCULADAS

A 30 de junio de 2016 y 2015 el Grupo considera partes vinculadas a las Sociedades del Grupo y asociadas, al personal clave de la Dirección compuesto por los miembros de Consejo de Administración de la Sociedad dominante y los miembros de la Alta Dirección, compuesta por el Consejero Delegado, y los Accionistas significativos de la Sociedad Dominante.

**a. Saldos y transacciones con partes vinculadas**

Las transacciones con partes vinculadas correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015 son como siguen:

| Miles de euros           |                                   |                                 |   |                            |            |
|--------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|---|----------------------------|------------|
| 30 de junio de 2016      |                                   |                                 |   |                            |            |
|                          | Accionistas<br>Significativos (*) | Administradores<br>y Directivos | Personas<br>Vinculadas,<br>Entidades o<br>Sociedades del<br>Grupo | Otras Partes<br>Vinculadas | Total      |
| <b>Gastos e Ingresos</b> |                                   |                                 |   |                            |            |
| Gastos financieros       | -                                 | -                               | -   | -                          | -          |
| Arrendamientos           | -                                 | -                               | -   | -                          | -          |
| Recepción de servicios   | -                                 | 7                               | 92  | 7                          | 106        |
| <b>Gastos Totales</b>    | <b>-</b>                          | <b>7</b>                        | <b>92</b>   | <b>7</b>                   | <b>106</b> |
| Ingresos financieros     | 6                                 | 15                              | -   | 20                         | 41         |
| Prestación de Servicios  | 5                                 | 21                              | -   | 92                         | 118        |
| <b>Ingresos Totales</b>  | <b>11</b>                         | <b>36</b>                       | <b>-</b>  | <b>112</b>                 | <b>159</b> |

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

| Miles de euros  |                                   |                                 |   |                            |       |
|---|-----------------------------------|---------------------------------|---|----------------------------|-------|
| 30 de junio de 2016   |                                   |                                 |   |                            |       |
|   | Accionistas<br>Significativos (*) | Administradores<br>y Directivos | Personas<br>Vinculadas,<br>Entidades o<br>Sociedades del<br>Grupo | Otras Partes<br>Vinculadas | Total |
| <b>Otras transacciones</b>  |                                   |                                 |   |                            |       |
| Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)        | -                                 | 1.243                           | -   | 2.000                      | 3.243 |
| Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (**)          | -                                 | -                               | -   | -                          | -     |
| Acuerdos de Financiación, de Préstamos y aportación de Capital (Prestatario) (**) | -                                 | -                               | -   | -                          | -     |
| Amortización o Cancelación de Préstamos y Créditos                                | -                                 | -                               | -   | -                          | -     |
| Otras operaciones de activo   | -                                 | -                               | -   | 2                          | 2     |
| Otras Operaciones de pasivo   | 271                               | 469                             | 66  | 1.002                      | 1.808 |
| Dividendos distribuidos   | 360                               | 703                             | -   | 5                          | 1.068 |
| Garantías y avales  | -                                 | -                               | -   | -                          | -     |

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

(\*\*) Se incluyen los compromisos contingentes.

| Miles de euros           |                                   |                                 |   |                            |            |
|--------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|---|----------------------------|------------|
| 30 de junio de 2015      |                                   |                                 |   |                            |            |
|                          | Accionistas<br>Significativos (*) | Administradores<br>y Directivos | Personas<br>Vinculadas,<br>Entidades o<br>Sociedades del<br>Grupo | Otras Partes<br>Vinculadas | Total      |
| <b>Gastos e Ingresos</b> |                                   |                                 |   |                            |            |
| Gastos financieros       | 87                                | -                               | -   | -                          | 87         |
| Arrendamientos           | -                                 | -                               | -   | -                          | -          |
| Recepción de servicios   | -                                 | -                               | 257   | -                          | 257        |
| <b>Gastos Totales</b>    | <b>87</b>                         | <b>-</b>                        | <b>257</b>  | <b>-</b>                   | <b>344</b> |
| Ingresos financieros     | 19                                | 24                              | -   | 7                          | 50         |
| Prestación de Servicios  | 252                               | 21                              | 34  | -                          | 307        |
| <b>Ingresos Totales</b>  | <b>271</b>                        | <b>45</b>                       | <b>34</b>   | <b>7</b>                   | <b>357</b> |

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

| Miles de euros  |                                   |                                 |   |                            |         |
|---|-----------------------------------|---------------------------------|---|----------------------------|---------|
| 30 de junio de 2015   |                                   |                                 |   |                            |         |
| Otras transacciones   | Accionistas<br>Significativos (*) | Administradores<br>y Directivos | Personas<br>Vinculadas,<br>Entidades o<br>Sociedades del<br>Grupo | Otras Partes<br>Vinculadas | Total   |
| Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)        | 2.000                             | 767                             | -   | -                          | 2.767   |
| Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (**)          | -                                 | -                               | -   | -                          | -       |
| Acuerdos de Financiación, de Préstamos y aportación de Capital (Prestatario) (**) | -                                 | -                               | -   | -                          | -       |
| Amortización o Cancelación de Préstamos y Créditos                                | -                                 | 2.000                           | -   | -                          | 2.000   |
| Otras operaciones de activo   | -                                 | 3                               | 586   | -                          | 589     |
| Otras Operaciones de pasivo   | 158.943                           | 309                             | 354   | -                          | 159.606 |
| Dividendos distribuidos   | 1.246                             | 1.806                           | -   | -                          | 3.052   |
| Garantías y avales  | -                                 | -                               | -   | -                          | -       |

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

(\*\*) Se incluyen los compromisos contingentes.

Los saldos y transacciones con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2015 se detallan en la nota 21 de la memoria consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. Del Grupo.

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

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

| Concepto           | Miles de euros  |                |
|--------------------|-----------------|----------------|
|                    | Administradores | Alta Dirección |
| Junio 2016         |                 |                |
| Sueldos y salarios | 667             | 97             |
| Total              | 667             | 97             |
| Junio 2015         |                 |                |
| Sueldos y salarios | 850             | 134            |
| Total              | 850             | 134            |

Adicionalmente, el Grupo tiene contratada una póliza de seguro para hacer frente a la responsabilidad de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección por posibles reclamaciones en el ejercicio de sus funciones. Asimismo, el Grupo tiene contratada en los ejercicios 2016 y 2015 una póliza de seguro para cubrir las contingencias en caso de fallecimiento, invalidez permanente y absoluta para la Alta Dirección.



## 15. INGRESOS Y GASTOS

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

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

|   | Miles de euros |               |
|---|----------------|---------------|
|   | 30 junio 2016  | 30 junio 2015 |
| Intereses y rendimientos asimilados           |                |               |
| Depósitos en bancos centrales                 | 1              | 1             |
| Crédito a la clientela                        | 511            | 164           |
| Valores representativos de deuda              | 771            | 1.157         |
| Depósitos en entidades de crédito             | 566            | 956           |
|   | <u>1.849</u>   | <u>2.278</u>  |
| Intereses y cargas asimiladas                 |                |               |
| Depósitos de bancos centrales                 | (20)           | (86)          |
| Depósitos en entidades de crédito             | (120)          | (113)         |
| Depósitos de la clientela                     | (102)          | (309)         |
|   | <u>(242)</u>   | <u>(508)</u>  |
| Resultados de operaciones financieras (neto)  |                |               |
| Cartera de negociación                        | 2.367          | 479           |
| Activos financieros disponibles para la venta | (8)            | 1.037         |
|   | <u>2.359</u>   | <u>1.516</u>  |

### b) Comisiones

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

|  | Miles de euros  |                 |
|--|-----------------|-----------------|
|  | 30 junio 2016   | 30 junio 2015   |
| Ingresos por comisiones                                    |                 |                 |
| Por servicio de valores                                    | 27.380          | 32.431          |
| Por comercialización de productos financieros no bancarios | 3.284           | 3.268           |
| Por servicio de cobros y pagos                             | 12              | 23              |
| Otras comisiones   | 29.118          | 23.189          |
|  | <u>59.794</u>   | <u>58.911</u>   |
| Gastos por comisiones                                      | <u>(31.495)</u> | <u>(28.975)</u> |

### c) Gastos de personal

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

|  | Miles de euros |               |
|--|----------------|---------------|
|  | 30 junio 2016  | 30 junio 2015 |
| Sueldos y gratificaciones al personal activo                               | 10.000         | 9.275         |
| Cuotas de la Seguridad Social  | 2.084          | 1.923         |
| Dotaciones a planes de aportación definida                                 | 113            | 103           |
| Indemnizaciones por despidos   | 12             | 76            |
| Gastos de formación  | 44             | 44            |
| Remuneraciones basadas en instrumentos de capital de la Sociedad Dominante | 140            | 181           |
| Otros gastos de personal   | 93             | 50            |
|  | <u>12.486</u>  | <u>11.652</u> |

### d) Otros gastos de administración

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

|  | Miles de euros |               |
|--|----------------|---------------|
|  | 30 junio 2016  | 30 junio 2015 |
| De inmuebles, instalaciones y material                 | 2.101          | 2.007         |
| Informática  | 983            | 1.375         |
| Comunicaciones   | 2.094          | 1.977         |
| Publicidad y propaganda                                | 579            | 612           |
| Informes técnicos                                      | 1.751          | 729           |
| Gastos judiciales y de letrados                        | 199            | 241           |
| Primas de seguros y autoseguro                         | 105            | 129           |
| Gastos de representación y desplazamiento del personal | 688            | 590           |
| Cuotas asociaciones                                    | 56             | 43            |
| Contribuciones e impuestos                             |                |               |
| Sobre inmuebles  | 50             | 46            |
| Otros  | 303            | 287           |
| Dotaciones a fundaciones                               | 75             | 49            |
| Otros gastos   | 875            | 582           |
|  | <u>9.859</u>   | <u>8.667</u>  |

## 16. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Con fecha 1 de julio de 2016, la Superintendencia Financiera de Colombia ha autorizado la constitución de la sociedad "Renta 4 & Global Fiduciaria, S.A." donde Renta 4 Banco, S.A. participará con un 69,43% en el capital social, lo que supondrá una inversión de 2.187 miles de euros (7.290 millones de pesos colombianos).

Excepto por lo indicado en el párrafo anterior, desde el 30 de junio de 2016 y hasta la fecha de formulación por parte del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, no ha ocurrido ningún otro acontecimiento significativo que debiera ser incluido en los mismos.

**RENTA 4 BANCO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Detalle de las participaciones en empresas  
del Grupo y Asociadas al  
30 de junio de 2016

|  | Sociedad | Domicilio   | Actividad   | % de participación |           |        | Miles de euros (*) |          |                        |                      |
|--|----------|-------------|---|--------------------|-----------|--------|--------------------|----------|------------------------|----------------------|
|  |          |             |   | Directa            | Indirecta | Total  | Capital            | Reservas | Ajustes por valoración | Beneficio/ (pérdida) |
| <b><u>Sociedades del grupo</u></b>       |          |             |   |                    |           |        |                    |          |                        |                      |
| Cartex, S.A.                             |          | Madrid      | Prestación de servicios financieros                         | 5,00               | 94,92     | 99,92  | 782                | (350)    | -                      | (15)                 |
| Renta 4 Aragón, S.A.                     |          | Madrid      | Prestación de servicios financieros                         | 99,96              | -         | 99,96  | 62                 | 8        | -                      | -                    |
| Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A. |          | Madrid      | Prestación de servicios financieros                         | -                  | 100,00    | 100,00 | 60                 | (21)     | -                      | -                    |
| Renta 4 Burgos, S.A.                     |          | Madrid      | Prestación de servicios financieros                         | 99,97              | -         | 99,97  | 34                 | 10       | -                      | -                    |
| Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.        |          | Madrid      | Gestión de I.I.C.   | 99,99              | -         | 99,99  | 2.374              | 5.512    | (8)                    | 1.353                |
| Renta 4 Guipúzcoa, S.A.                  |          | Madrid      | Prestación de servicios financieros                         | 100,00             | -         | 100,00 | 60                 | 1.744    | -                      | -                    |
| Renta 4 Huesca, S.A.                     |          | Madrid      | Prestación de servicios financieros                         | 99,94              | -         | 99,94  | 3                  | (2)      | -                      | -                    |
| Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.  |          | Madrid      | Prestación de servicios financieros                         | 85,00              | 14,00     | 99,00  | 60                 | 267      | -                      | -                    |
| Renta 4 Lérida, S.A.                     |          | Madrid      | Prestación de servicios financieros                         | 81,66              | -         | 81,66  | 90                 | (1)      | -                      | -                    |
| Renta 4 Inversiones Inmobiliarias S.A.   |          | Madrid      | Prestación de servicios financieros                         | 99,00              | -         | 99,00  | 60                 | (7)      | -                      | -                    |
| Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.        |          | Madrid      | Gestión de fondos de pensiones                              | 99,99              | -         | 99,99  | 3.889              | 2.482    | (2)                    | 372                  |
| Renta 4, S.A., Sociedad de Valores       |          | Madrid      | Intermediación en bolsa                                     | 100,00             | -         | 100,00 | 3.149              | 22.998   | -                      | 368                  |
| Renta 4 Equities                         |          | Madrid      | Prestación de servicios financieros                         | -                  | 99,90     | 99,90  | 15                 | 423      | -                      | (16)                 |
|  |          |             | Asesoramiento y consultoría financiera                      |                    |           |        |                    |          |                        |                      |
| Renta 4 Corporate, S.A.                  |          | Madrid      | financiera  | 100,00             | -         | 100,00 | 92                 | 206      | -                      | 229                  |
| Renta 4 Vizcaya, S.A.                    |          | Bilbao      | Prestación de servicios financieros                         | -                  | 99,99     | 99,99  | 391                | (367)    | -                      | -                    |
|  |          |             | Correduría de seguros y prestación de servicios financieros |                    |           |        |                    |          |                        |                      |
| Rentsegur, Correduría de Seguros, S.A.   |          | Madrid      | Correduría de seguros y prestación de servicios financieros | -                  | 72,50     | 72,50  | 75                 | (33)     | -                      | 3                    |
| Padinco Patrimonios, S.A.                |          | Madrid      | Prestación de servicios financieros                         | 100,00             | -         | 100,00 | 105                | 91       | -                      | -                    |
| Renta 4 Chile SPA                        |          | Chile       | Prestación de servicios financieros                         | 100,00             | -         | 100,00 | 4.657              | (268)    | 50                     | 2                    |
| Inversiones Renta 4 Chile, S.L.          |          | Chile       | Prestación de servicios financieros                         | 0,01               | 99,99     | 100,00 | 2.765              | (219)    | 57                     | -                    |
| Renta 4 Chile Corredores de Bolsa, S.A.  |          | Chile       | Prestación de servicios financieros                         | -                  | 100,00    | 100,00 | 2.456              | (120)    | (255)                  | (259)                |
| Renta 4 Colombia SAS                     |          | Bogotá      | Prestación de servicios financieros                         | 100,00             | -         | 100,00 | 537                | (196)    | (32)                   | (41)                 |
| Renta 4 Agente de Bolsa S.A.             |          | Lima        | Prestación de servicios financieros                         | 99,99              | -         | 99,99  | 2.050              | (755)    | (179)                  | (169)                |
| Renta 4 Luxemburgo, S.A.                 |          | Luxemburgo  | Gestión de I.I.C  | 100,00             | -         | 100,00 | 500                | (142)    | -                      | (173)                |
| <b><u>Sociedad asociada</u></b>          |          |             |   |                    |           |        |                    |          |                        |                      |
| Hanson Asset Management Limited          |          | Reino Unido | Prestación de servicios financieros                         | 14,98              | -         | 14,98  | 3.467              | (1.042)  | -                      | (1.834)              |
| W4I Investment Advisory limited.         |          | Reino Unido | Prestación de servicios financieros                         | 25,00              | -         | 25,00  | 1.210              | (9)      | -                      | (71)                 |

Este anexo forma parte integrante de la Nota 3 de las notas explicativas resumidas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 adjunto, junto con la cual debe ser leído.

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

|  | Sociedad | Domicilio   | Actividad   | % de participación |           |        | Miles de euros (*) |          |                        |                     |
|--|----------|-------------|---|--------------------|-----------|--------|--------------------|----------|------------------------|---------------------|
|  |          |             |   | Directa            | Indirecta | Total  | Capital            | Reservas | Ajustes por valoración | Beneficio/(pérdida) |
| <b><u>Sociedades del grupo</u></b>       |          |             |   |                    |           |        |                    |          |                        |                     |
| Cartex, S.A.                             |          | Madrid      | Prestación de servicios financieros                         | 5,00               | 94,92     | 99,92  | 782                | (326)    | -                      | (24)                |
| Renta 4 Aragón, S.A.                     |          | Madrid      | Prestación de servicios financieros                         | 99,96              | -         | 99,96  | 62                 | 8        | -                      | -                   |
| Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A. |          | Madrid      | Prestación de servicios financieros                         | -                  | 100,00    | 100,00 | 60                 | (21)     | -                      | -                   |
| Renta 4 Burgos, S.A.                     |          | Madrid      | Prestación de servicios financieros                         | 99,97              | -         | 99,97  | 34                 | 10       | -                      | -                   |
| Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.        |          | Madrid      | Gestión de I.I.C.   | 99,99              | -         | 99,99  | 2.374              | 4.739    | (18)                   | 4.289               |
| Renta 4 Guipúzcoa, S.A.                  |          | Madrid      | Prestación de servicios financieros                         | 100,00             | -         | 100,00 | 60                 | 1.713    | -                      | 32                  |
| Renta 4 Huesca, S.A.                     |          | Madrid      | Prestación de servicios financieros                         | 99,94              | -         | 99,94  | 3                  | (2)      | -                      | -                   |
| Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.  |          | Madrid      | Prestación de servicios financieros                         | 85,00              | 14,00     | 99,00  | 60                 | 269      | -                      | (2)                 |
| Renta 4 Lérida, S.A.                     |          | Madrid      | Prestación de servicios financieros                         | 81,66              | -         | 81,66  | 90                 | -        | -                      | (1)                 |
| Renta 4 Inversiones Inmobiliarias S.A.   |          | Madrid      | Prestación de servicios financieros                         | 99,00              | -         | 99,00  | 60                 | (7)      | -                      | -                   |
| Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.        |          | Madrid      | Gestión de fondos de pensiones                              | 99,99              | -         | 99,99  | 3.889              | 1.738    | -                      | 744                 |
| Renta 4, S.A., Sociedad de Valores       |          | Madrid      | Intermediación en bolsa                                     | 100,00             | -         | 100,00 | 3.149              | 19.506   | -                      | 3.490               |
| Renta 4 Equities                         |          | Madrid      | Prestación de servicios financieros                         | -                  | 99,90     | 99,90  | 15                 | 456      | -                      | (33)                |
|  |          |             | Asesoramiento y consultoría financiera                      |                    |           |        |                    |          |                        |                     |
| Renta 4 Corporate, S.A.                  |          | Madrid      | financiera  | 100,00             | -         | 100,00 | 92                 | 154      | -                      | 52                  |
| Renta 4 Vizcaya, S.A.                    |          | Bilbao      | Prestación de servicios financieros                         | -                  | 99,99     | 99,99  | 391                | (366)    | -                      | (1)                 |
|  |          |             | Correduría de seguros y prestación de servicios financieros |                    |           |        |                    |          |                        |                     |
| Rentsegur, Correduría de Seguros, S.A.   |          | Madrid      | de servicios financieros                                    | -                  | 72,50     | 72,50  | 75                 | (37)     | -                      | 4                   |
| Padinco Patrimonios, S.A.                |          | Madrid      | Prestación de servicios financieros                         | 100,00             | -         | 100,00 | 105                | 91       | -                      | -                   |
| Renta 4 Chile SPA                        |          | Chile       | Prestación de servicios financieros                         | 100,00             | -         | 100,00 | 4.657              | (276)    | 16                     | 9                   |
| Inversiones Renta 4 Chile, S.L.          |          | Chile       | Prestación de servicios financieros                         | 0,01               | 99,99     | 100,00 | 2.765              | (219)    | 57                     | 2                   |
| Renta 4 Chile Corredores de Bolsa, S.A.  |          | Chile       | Prestación de servicios financieros                         | -                  | 100,00    | 100,00 | 2.456              | 256      | (344)                  | (377)               |
| Renta 4 Colombia SAS                     |          | Bogotá      | Prestación de servicios financieros                         | 100,00             | -         | 100,00 | 337                | (99)     | (45)                   | (96)                |
| Renta 4 Agente de Bolsa S.A.             |          | Lima        | Prestación de servicios financieros                         | 99,99              | -         | 99,99  | 1.550              | (211)    | (99)                   | (544)               |
| Renta 4 Luxemburgo, S.A.                 |          | Luxemburgo  | Gestión de I.I.C  | 100,00             | -         | 100,00 | 500                | -        | -                      | (142)               |
| <b><u>Sociedad asociada</u></b>          |          |             |   |                    |           |        |                    |          |                        |                     |
| Hanson Asset Management Limited          |          | Reino Unido | Prestación de servicios financieros                         | 14,98              | -         | 14,98  | 3.467              | (1.042)  | -                      | (1.834)             |
| W4I Investment Advisory limited.         |          | Reino Unido | Prestación de servicios financieros                         | 25,00              | -         | 25,00  | 1.388              | -        | -                      | (48)                |

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

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

### **Informe de Gestión Intermedio Consolidado – Primer Semestre 2016**

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

El primer semestre de 2016 ha mostrado un alto grado de volatilidad, en línea con lo esperado. Esta volatilidad ha sido especialmente acentuada a principios de año, con la amenaza de una desaceleración de la economía china superior a lo esperado, y fuertes caídas en el sector energético (con el Brent por debajo de 30 USD/barril). A final del semestre, los mercados se han visto afectados por el inesperado Brexit. Los meses centrales del primer semestre fueron algo más estables, con recuperación de precios de materias primas y e intervenciones de bancos centrales, especialmente relevantes en el caso del BCE (batería de medidas monetarias anunciada en marzo), que sirvieron de apoyo a los mercados.

Tras el Brexit, el movimiento inicial fue de compras de activos refugio (Bund, Yen, CHF), y fuertes caídas en activos de riesgo (renta variable, especialmente europea, libra), con el mercado descontando un riesgo de contagio político a UE e impacto negativo en la economía europea. El peso del Reino Unido en la economía mundial asciende al 4% del PIB y del comercio mundial. A corto plazo, el principal impacto es incertidumbre, si bien creemos que bancos centrales y políticos intentarán suavizarlo. El impacto a medio plazo estará en función de cómo quede definido el marco de relación entre Reino Unido y la Unión Europea, con efecto en flujos comerciales y de inversión.

Los índices de renta variable cierran el primer semestre de 2016 con un comportamiento mixto. En Europa, el Eurostoxx acumula una caída del 12,3%, destacando negativamente sectores como bancos (-31%), autos (-25%) y aseguradoras (-22%). Sólo tres sectores acumulan ganancias: mineras (+18%), petroleras (+10%) y HPC (+1%). El Ibex español, cae algo más, un 14,5%, con un mayor peso del sector bancario. Por el contrario, el S&P 500 estadounidense cierra el semestre con una revalorización del 2,7%, situándose muy cerca de su máximo histórico (Mayo 2015). Respecto a otras áreas, destacan positivamente la renta variable brasileña, con el Bovespa subiendo un +19% o el MEXBOL mexicano un +7%, y en negativo el Nikkei japonés, con caídas del 18% o el Hang Seng con caídas del 5%.

Los movimientos en el mercado de deuda también han sido significativos. La deuda pública ha vivido notables subidas en los precios de sus bonos, y la rentabilidad del bono alemán a 10 años se sitúa en el entorno del -0.13%. Especialmente significativa es la reducción de la rentabilidad del bono español que se mantiene en mínimos históricos del 1,10%, con el diferencial frente al bono a 10 años italiano en zonas de mínimos desde principios de 2015, también ayudada por el resultado electoral, que ha propiciado que el diferencial vs Alemania se reduzca hasta niveles en torno a 120-125 pbs. En Estados Unidos, por su parte, tras el Brexit, se reducen las probabilidades de subida de tipos en este año. El T Bond estadounidense a 10 años sitúa su rentabilidad en el 1,45%. La renta fija corporativa también acumula un buen comportamiento, en el caso europeo apoyado por los programas de compras del BCE.

Las materias primas acumulan subidas significativas en el primer semestre, especialmente relevantes en el crudo (+35%), que parece haber encontrado un nuevo nivel de equilibrio alrededor de los 50 USD/barril, o el oro, con +27% hasta 1350 USD/onza, afectado positivamente por el aumento de la volatilidad y prima de riesgo en renta variable. Otros metales como el zinc (+33%) o el nickel (+13%) también acumulan subidas en lo que llevamos de año.

Respecto a las divisas, los movimientos más destacados han sido la depreciación de la libra frente al dólar (-10%), la apreciación del yen frente al dólar (+16%), y la relativa estabilidad del euro frente al dólar, moviéndose en el semestre en el rango de EUR 1,07 – 1,15 / USD.

De cara al segundo semestre, y como hemos podido comprobar en la semana posterior al Brexit, el apoyo de los bancos centrales sigue siendo como uno de los principales catalizadores para recuperar parte de la caída acumulada. El impacto económico de la salida del Reino Unido de la UE dependerá del resultado final de las negociaciones, que serán largas, al menos 2 años, y que no se iniciarán hasta tener un sucesor de Cameron, algo previsto para el 9 de septiembre.

## 2. Evolución del sector

En el futuro próximo seguiremos con elevada volatilidad en los mercados donde el timing de entrada/salida y la selección de valores se hacen imprescindible. En este sentido, y después del respiro en las bolsas tras una caída que parece excesiva en el corto plazo y que ha permitido que las valoraciones se sitúen en niveles más atractivos, una subida sostenida a medio plazo pasa por una confirmación de un impacto limitado del Brexit en el crecimiento económico (según declaraciones de Draghi podría llegar a restar entre 0,3% y 0,5% pp del PIB de la Eurozona en 3 años, aunque el impacto económico no podrá definirse hasta conocerse cuál será el nuevo marco de relaciones entre Reino Unido y la Unión Europea) y en los beneficios empresariales que confirme el atractivo de los múltiplos actuales.

En el medio plazo: la atención volverá a los problemas de fondo, que deberán ir resolviéndose para asistir a una recuperación de los mercados de renta variable. A destacar: 1) débil ciclo económico, con China y Brexit como principal riesgo; 2) resultados empresariales, pendientes de ver el punto de inflexión en las revisiones de BPAs; 3) capacidad de bancos centrales para estimular crecimiento y normalizar inflación, y 4) riesgos políticos (elecciones en USA, en noviembre).

## 3. Evolución de la entidad.

**Renta 4 Banco** ha obtenido en el primer semestre de 2016 un **Beneficio Neto de 5,5 millones de euros, inferior** en un **27,7%** al resultado alcanzado en el primer semestre de 2015.

El **ratio de capital** "CET1 Fully Loaded" se sitúa en el **17%** holgadamente por encima de los requerimientos regulatorios y entre los más elevados del sector.

El **Retorno sobre Capital (ROE)** está en torno al **16%**, porcentaje notablemente superior a la media del sector.

Durante el primer semestre del 2016 ha continuado el fuerte **crecimiento de los activos de clientes de la red propia** y el fuerte **crecimiento de los activos de clientes bajo gestión**, que son **las dos áreas de mayor valor añadido** dentro de la actividad de Renta 4 Banco, y que han permitido compensar la caída de los ingresos por intermediación debida la menor volumen en los mercados.

La evolución de las **variables operativas** ha sido la siguiente:

- Los **activos totales de clientes**, excluyendo los Fondos bajo gestión temporal de Banco de Madrid, ascienden a **13.342 millones de euros**. **Ello supone que se mantienen en un nivel similar a los 13.432 millones de diciembre de 2015, pese a que el efecto de menor valoración** de esos activos por la caída de los mercados financieros en el semestre **ha sido de 560 millones** de euros
- Si añadimos los Fondos bajo **gestión temporal**, el patrimonio de clientes se sitúa en **14.469 millones** de euros.

- Los **activos** de clientes de la **red propia** suman a fin de junio **6.917 millones** de euros de patrimonio frente a **6.642 millones** en el mismo periodo del año anterior, lo que representa un **crecimiento del 4,1%** pese al efecto de negativo de la valoración de mercado. Es de destacar que los activos de la red propia **representan el 88% de las comisiones netas** obtenidas en el período (sin incluir las procedentes de Banco Madrid).
- Los activos de clientes de **redes de terceros** totalizan 6.425 millones de euros millones de euros en el periodo, frente a 8.303 millones en el mismo periodo del año anterior, con un **descenso del 22,6%**.
- Los **activos bajo gestión de clientes** (Fondos de Inversión, Sicavs y Fondos de Pensiones) alcanzan la cifra de **6.772 millones de euros frente a 6.560** en el primer semestre del ejercicio 2015, lo que supone un **incremento del 3,2%**. Si incluimos los Fondos bajo gestión temporal procedentes de Banco Madrid, la cifra se incrementa en 1.127 millones de euros lo que supone alcanzar la cifra de **7.899 millones de euros de patrimonio bajo gestión**.
- La **captación neta de patrimonio de clientes** ha alcanzado en el semestre **470 millones** de euros, siendo especialmente **destacable la captación en la red propia** que ha sido **399 millones de euros** y 71 millones por la red de terceros.

La buena evolución de los activos de la red propia y de los activos bajo gestión ha permitido atenuar la caída del Margen Bruto, al compensar el descenso de los ingresos por intermediación, motivado por el menor volumen de intermediación en los mercados.

La evolución de los ingresos ha sido la siguiente:

- Significativo crecimiento en las **comisiones** procedentes de la **gestión** que han alcanzado **28,1 millones de euros** frente a 23,3 millones en mismo periodo del año anterior, con un **incremento del 20,4%**. Este aumento es especialmente significativo por producirse en una de las líneas que aporta mayor valor añadido al cliente y recurrencia de ingresos para el Banco.
- Las **comisiones de intermediación**, actividad afectada negativamente por la caída de los volúmenes negociados en todos los mercados, han alcanzado **27 millones** de euros, **descendiendo un 12,3%** con respecto al mismo período del año anterior.
- El entorno de bajos tipos de interés ha motivado una caída del **margen financiero** del **9,2%** hasta **1,6 millones** de euros, en comparación con el primer semestre del anterior.
- El **Resultado de operaciones financieras** en el semestre ha sido **2,5 millones de euros**, un 63% superior al año anterior.
- Como consecuencia de todo ello, el **Margen Bruto** de la actividad ha experimentado un ligero retroceso del 2,9% respecto al año anterior, situándose en **32,6 millones de euros**.

## Datos significativos

| Magnitudes Operativas  | 1S 2016        | 1S 2015        | %             |
|--|----------------|----------------|---------------|
| <b>Nº Clientes</b>   | <b>408.416</b> | <b>370.838</b> | <b>10,1%</b>  |
| Red Propia   | 67.039         | 62.761         | 6,8%          |
| Red de Terceros  | 341.377        | 308.077        | 10,8%         |
| <b>Activos Gestión Temporal Banco Madrid (millones de euros)</b> | <b>1.127</b>   | <b>3.064</b>   | <b>-63,2%</b> |
| <b>Activos Totales (millones de euros)</b>                       | <b>13.342</b>  | <b>14.945</b>  | <b>-10,7%</b> |
| Bolsa  | 5.656          | 7.316          | -22,7%        |
| Fondos Inversión (propios y de terceros)                         | 3.485          | 3.501          | -0,5%         |
| Fondo Pensiones  | 2.448          | 2.355          | 3,9%          |
| SICAVs   | 839            | 704            | 19,2%         |
| Otros  | 914            | 1.069          | -14,5%        |
| <b>Activos Red Propia (millones de euros)</b>                    | <b>6.917</b>   | <b>6.642</b>   | <b>4,1%</b>   |
| <b>Activos Red de Terceros (millones de euros)</b>               | <b>6.425</b>   | <b>8.303</b>   | <b>-22,6%</b> |
| <b>Activos Gestión Temporal Banco Madrid (millones de euros)</b> | <b>1.127</b>   | <b>3.064</b>   | <b>-63,2%</b> |
| <b>Resultados (miles euros)</b>                                  | <b>1S 2016</b> | <b>1S 2015</b> | <b>%</b>      |
| Comisiones Percibidas  | 59.794         | 58.911         | 1,5%          |
| Margen Financiero  | 1.607          | 1.770          | -9,2%         |
| Resultado Operaciones Financieras                                | 2.359          | 1.516          | 55,6%         |
| Costes Explotación   | 25.187         | 22.577         | 11,6%         |
| Resultado Actividad Explotación                                  | 7.852          | 11.036         | -28,9%        |
| <b>Beneficio Neto</b>  | <b>5.526</b>   | <b>7.639</b>   | <b>-27,7%</b> |
| <b>BPA</b>   | <b>0,14</b>    | <b>0,19</b>    | <b>-27,7%</b> |
| <b>Plantilla (promedio del periodo)</b>                          | <b>1S 2016</b> | <b>1S 2015</b> | <b>%</b>      |
| Plantilla media en el periodo                                    | 436            | 397            | 9,8%          |
| Red Comercial (en Latinoamérica)                                 | 227(33)        | 220(29)        | 3,2%          |
| Servicios Centrales  | 209            | 177            | 18,1%         |
| Nº Oficinas  | 63             | 62             | 1,6%          |
| <b>La Acción Renta 4</b>   | <b>1S 2016</b> | <b>1S 2015</b> | <b>%</b>      |
| <b>Ticker (Reuters/Bloomberg/Adrs)</b>                           | <b>RTA4.MA</b> | <b>RTA4.MA</b> |               |
| <b>Cotización (€)</b>  | <b>5,7</b>     | <b>6,05</b>    | <b>-5,8%</b>  |
| Capitalización (€)   | 231.951.257    | 246.193.878    | -5,8%         |
| Nº Acciones Circulación  | 40.693.203     | 40.693.203     |               |

## Datos Operativos

El **patrimonio administrado y gestionado**, excluyendo los activos bajo administración temporal de Banco Madrid, asciende a **13.342 millones de euros**, de los cuales, 6.917 millones de euros corresponden a la red propia y 6.425 millones de euros a redes de terceros.

Los **activos de Banco de Madrid bajo gestión temporal** son 1.127 millones de euros.

En términos porcentuales el **patrimonio de la red propia** en los últimos doce meses se ha incrementado un 4,1%, alcanzando la cifra de **6.917 millones de euros**. Es destacable que este crecimiento está siendo muy estable en los últimos trimestres, independientemente de las condiciones de los mercados.



Los **activos de clientes bajo gestión** (Fondos de Inversión, SICAVs y Fondos de Pensiones) ascienden a **6.772 millones de euros**, frente a 6.560 millones de euros en el mismo periodo del año anterior, lo que supone un crecimiento del **3,2%**. Si incluimos el patrimonio de Fondos de Inversión de Banco Madrid gestionados temporalmente, los activos de clientes bajo gestión a 30 de junio de 2016 ascienden a **7.899 millones de euros**.

El patrimonio en **Fondos de Inversión comercializados y gestionados por Renta 4** (Fondos de Renta 4 Gestora y Fondos de otras gestoras, sin incluir los Fondos procedentes de Banco Madrid) se sitúa al finalizar el semestre en **3.485 millones de euros**, frente a 3.501 millones de euros en el primer semestre de 2015, lo que en términos porcentuales representa una disminución de 0,5%.

El patrimonio de los **Fondos de Inversión de Renta 4 Gestora**, asciende a **2.501 millones de euros**, con un ligero descenso del 0,2% respecto a la misma fecha del pasado año. Si incorporamos el patrimonio gestionado temporalmente de los fondos provenientes de Banco Madrid, los activos de clientes bajo gestión ascienden a 3.628 millones de euros.

El patrimonio de clientes en **Fondos de otras gestoras** comercializado asciende a **984 millones de euros**, lo que equivale a un descenso anual del 1,0%.

Respecto a las **SICAVs gestionadas**, su patrimonio se sitúa en **839 millones de euros** con un incremento con respecto al primer semestre del ejercicio 2015 del 19,2%.

El patrimonio en **Fondos de Pensiones**, alcanza la cifra de **2.448 millones de euros** con un aumento respecto al mismo periodo del año anterior del 3,9%.

Ha continuado creciendo el ritmo **de captación de nuevos clientes**. El número total de cuentas de clientes es 408.416, de las cuales, **67.039 pertenecen a la red propia** y 341.377 a red de terceros, con crecimientos respectivos del 6,8% y 10,8%.

## Primer Semestre Acumulado. (Enero-Junio)

### Cuenta de Resultados consolidada 2016

| Concepto  | 1S 2016       | 1S 2015       | %             |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Intereses y rendimientos asimilados                                 | 1.849         | 2.278         | -18,8%        |
| Intereses y cargas asimiladas                                       | -242          | -508          | -52,4%        |
| <b>MARGEN DE INTERESES</b>  | <b>1.607</b>  | <b>1.770</b>  | <b>-9,2%</b>  |
| Rendimiento de instrumentos de capital                              |               |               |               |
| Resultado método de participación                                   | 118           | 4             | -             |
| Comisiones percibidas   | -81           | -434          | -81,3%        |
| Comisiones pagadas  | 59.794        | 58.911        | 1,5%          |
| Resultado de operaciones financieras                                | -31.495       | -28.975       | 8,7%          |
| Diferencias de cambio operativa clientes (Neto)                     | 2.359         | 1.516         | 55,6%         |
| Otros productos de explotación                                      | 714           | 749           | -4,7%         |
| Otras cargas de explotación   | 98            | 271           | -63,8%        |
|   | -438          | -150          | 192,0%        |
| <b>MARGEN BRUTO</b>   |               |               |               |
| Gastos de administración:   | <b>32.676</b> | <b>33.662</b> | <b>-2,9%</b>  |
| a) Gastos de personal   | -22.345       | -20.319       | 10,0%         |
| b) Otros gastos generales de administración                         | -12.486       | -11.652       | 7,2%          |
| Amortizaciones  | -9.859        | -8.667        | 13,8%         |
| Dotaciones a provisiones (neto)                                     | -2.404        | -2.108        | 14,0%         |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)                | 0             | 0             | -             |
| <b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>                     | <b>-75</b>    | <b>-199</b>   | <b>-62,3%</b> |
| Pérdidas por deterioro el resto de activos (neto)                   | <b>7.852</b>  | <b>11.036</b> | <b>-28,9%</b> |
| Ganancias/(Pérdidas) en baja activos no clasif. corrientes en venta | 0             | 0             | -             |
|   | 0             | 0             | -             |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                 | <b>7.852</b>  | <b>11.036</b> | <b>-28,9%</b> |
| Impuesto sobre beneficios   | -2.326        | -3.397        | -31,5%        |
| <b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>                          | <b>5.526</b>  | <b>7.639</b>  | <b>-27,7%</b> |
| a) Resultado atribuido a la entidad dominante                       | 5.525         | 7.638         | -27,7%        |
| b) Resultado atribuido a intereses minoritarios                     | 1             | 1             | -             |

En miles de euros

El **Beneficio Neto Atribuido al Grupo** alcanzado durante el primer semestre de 2016 se ha situado en **5,5 millones de euros**, lo que representa un **descenso del 27,7%** respecto al mismo período del año anterior.

Las **“Comisiones Brutas”** (Comisiones percibidas, resultado sociedades método participación y otros productos de explotación), se han incrementado en un 1,8%, hasta la cifra de **59.811 miles de euros**, frente a los 58.748 miles de euros en el mismo periodo de 2015.

En este apartado destacan positivamente las comisiones de **“Gestión de Activos”** que se incrementan en un **20,4%** hasta alcanzar **28.163 miles de euros** frente a una cifra obtenida en el primer semestre de 2015 de 23.391 miles de euros. Este crecimiento es consecuencia del aumento del patrimonio gestionado que ha continuado a pesar de las turbulencias de los mercados.

Las Comisiones Brutas del área de **“Intermediación”**, experimentaron una caída del 12,3%, cerrando el semestre en **27.000 miles de euros** frente a los 30.792 miles de euros en el mismo periodo de 2015. En esta área destacan los incrementos en la operativa de **“Derivados Internacionales”** que ha crecido un 33,8% respecto al mismo periodo del año anterior.

El área de “**Servicios Corporativos**” ha experimentado un aumento del 1,8% situándose en **4.648 miles de euros**, frente a los 4.565 miles de euros del primer semestre de 2015.

El incremento de las comisiones procedentes de la actividad de gestión de activos ha compensado el retroceso de los ingresos por la actividad de intermediación. El crecimiento que se está registrando de forma continuada en los ingresos de la actividad de gestión de activos es especialmente destacable porque se produce a pesar de la evolución de los mercados y supone un crecimiento en la línea de negocio que representa un mayor valor añadido para los clientes y el Banco.

En términos de “**Comisiones Netas**”, (Comisiones Brutas-Comisiones satisfechas), descendieron un 4,9% alcanzando la cifra de **28.316 miles de euros**, en comparación con 29.773 miles de euros obtenidos en el mismo periodo de 2015.

El “**margen de intereses**” se ha situado en **1.607 miles de euros**, frente a 1.770 miles de euros el mismo periodo del año anterior, lo que ha supuesto un **retroceso de 9,2%** debido a que durante el periodo ha continuado el descenso de los tipos de interés.

El “**resultado de operaciones financieras**” ha experimentado crecimiento del 55,6% alcanzando los 2.359 miles de euros frente a los 1.516 miles de euros del mismo periodo de 2015.

Por el lado de los Costes, los “**Costes de Explotación**” (Gastos generales, Gastos de personal, Otros Gastos de explotación y Amortizaciones) han ascendido a **25.187 miles de euros**, lo que ha supuesto un incremento del 11,6% respecto al primer semestre de 2015.

Los “**Gastos de personal**” se han incrementado un 7,2% situándose en **12.486 miles de euros**.

Los “**Gastos generales de administración**” han subido un **13,8%** hasta **9.859 miles de euros**, frente a 8.667 miles de euros el mismo periodo del año anterior. Este fuerte crecimiento se explica en gran medida por los gastos ocasionados por la gestión temporal de los Fondos de Banco Madrid, que han ascendido a 860 miles de euros en el primer semestre de 2016 y por los costes que suponen la **implantación en Chile , Perú y Colombia y el establecimiento de nuestra Gestora en Luxemburgo**, ya plenamente operativa.

Los “**Gastos de amortización**” han sido de **2.404 miles de euros**, un crecimiento 14,0% en comparación con 2015.

El **Resultado de la Actividad de Explotación** se ha situado en **7.852 miles de euros**, frente a 11.036 miles de euros en el primer semestre de 2016, lo que representa un descenso de 28,9% con respecto al primer semestre de 2015.

### **Perspectiva económica y financiera**

Renta 4 Banco mantiene como **objetivos permanentes** conseguir un **Retorno sobre Capital (RoE) superior al 15%** y un **ratio de capital “CET1 Fully Loaded”** mínimo del **17%**.

Las **expectativas para el segundo semestre** nos permiten pensar en **alcanzar ambos objetivos, manteniendo a la vez una retribución adecuada por dividendo a** nuestros accionistas.

Aunque el **entorno de la actividad** continua siendo muy **exigente**, pensamos, con base en los datos de los que disponemos, que la **mejora observada en el segundo trimestre** va a **continuar e ir a más en la segunda parte del año**.

En particular, **esperamos una normalización de los volúmenes intermediados** en los mercados, y **un crecimiento sostenido en los ingresos por gestión de activos y por asesoramiento en operaciones corporativas**.

Lo anterior, unido a las **medidas de control de costes** y a las **mejoras en los procesos operativos** nos hace pensar en un **progresivo crecimiento de los resultados en el segundo semestre**.

En un **escenario lleno de retos** para el conjunto del sector financiero, **Renta 4 Banco continúa creciendo** y desarrollando un **modelo de negocio propio y diferencial**, basado en un **riguroso control de riesgos y de costes**, y en el **crecimiento continuado en el volumen de activos de clientes** de la red propia, especialmente de los activos bajo gestión.



**FORMULACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2016**

Los miembros del Consejo de Administración de Renta 4 Banco, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016, formulados en la reunión de 26 de julio de 2016, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio neto consolidado y de la situación financiera así como de los resultados y flujos de efectivo consolidados de Renta 4 Banco, S.A., y sociedades dependientes y el informe de gestión intermedio consolidado incluye una indicación de los hechos importantes acaecidos en el periodo correspondiente y su incidencia en los estados financieros intermedios resumidos consolidados, así como, una descripción de los principales riesgos e incertidumbres para el semestre restante del ejercicio 2016.

---

D. Juan Carlos Ureta Domingo  
Presidente

---

D. Pedro Ángel Navarro Martínez  
Vicepresidente

---

D. Juan Luis López García  
Consejero delegado

---

D. Santiago González Enciso  
Vocal

---

D. Jesús Sánchez Quiñones  
Vocal

---

D. Francisco García Molina  
Vocal

---

D. Eduardo Trueba Cortés  
Vocal

---

D. Pedro Ferreras Díez  
Vocal

---

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

---

D. José-Ramón Rubio Laporta  
Vocal

---

Mutualidad de la Abogacía  
P.P. Antonio Arcos Barazal  
Vocal

---

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