

# Renta 4 Banco,S.A. y Sociedades Dependientes que forman el Grupo Renta 4

**Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados**

30 de junio de 2022.

**Informe de Gestión Intermedio Consolidado**

Ejercicio 2022.

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

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

### Balances consolidados al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021

<b>ACTIVO</b>	Nota	Miles de euros	
		30 de junio 2022 (no auditado)	31 de diciembre 2021 (auditado) (*)
<b>Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista</b>	<b>7</b>	<b>910.833</b>	<b>1.194.340</b>
<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>		<b>58.237</b>	<b>65.959</b>
Derivados		-	6
Instrumentos de patrimonio		46.884	58.999
Valores representativos de deuda		11.353	6.954
<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 otro resultado global</b>	<b>7</b>	<b>649.035</b>	<b>388.369</b>
Instrumentos de patrimonio		2.117	514
Valores representativos de deuda		646.918	387.855
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		233.570	274.775
<b>Activos financieros a coste amortizado</b>	<b>7</b>	<b>665.222</b>	<b>466.992</b>
Valores representativos de deuda		357.785	158.305
Préstamos y anticipos		307.437	308.687
Bancos centrales		-	-
Entidades de crédito		61.572	49.393
Clientela		245.865	259.294
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		352.447	101.930
<b>Inversiones en negocios conjuntos y asociadas</b>	<b>7</b>	<b>441</b>	<b>2.104</b>
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		441	2.104
<b>Activos tangibles</b>	<b>8</b>	<b>60.209</b>	<b>59.060</b>
Inmovilizado material		56.915	55.713
De uso propio		56.915	55.713
Cedido en arrendamiento operativo		-	-
Inversiones inmobiliarias		3.294	3.347
<i>De las cuales: cedido en arrendamiento operativo</i>		3.294	3.347
<i>Pro memoria: adquirido en arrendamiento</i>		19.989	19.036
<b>Activos intangibles</b>	<b>9</b>	<b>21.594</b>	<b>21.065</b>
Fondo de comercio		15.291	15.291
Otros activos intangibles		6.303	5.774
<b>Activos por impuestos</b>	<b>20</b>	<b>7.409</b>	<b>1.332</b>
Activos por impuestos corrientes		-	81
Activos por impuestos diferidos		7.409	1.251
<b>Otros activos</b>		<b>2.671</b>	<b>2.229</b>
Resto de los otros activos		2.671	2.229
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2.375.651</b>	<b>2.201.450</b>

(\*) Cifras de las Cuentas Anuales consolidadas, se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

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

### Balances consolidados al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021

<b>PASIVO</b>	Nota	Miles de euros	
		30 de junio 2022 (no auditado)	31 de diciembre 2021 (auditado) (*)
<b>Pasivos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>10</b>	<b>439</b>	<b>41</b>
Derivados		439	41
Posiciones cortas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>10</b>	<b>2.232.441</b>	<b>2.048.233</b>
Depósitos		1.935.128	1.810.408
Bancos centrales		-	-
Entidades de crédito		15.590	13.757
Clientela		1.919.538	1.796.651
Valores representativos de deuda		-	-
Otros pasivos financieros		297.313	237.825
Pro memoria: pasivos subordinados		-	-
<b>Provisiones</b>	<b>11</b>	<b>1.876</b>	<b>3.767</b>
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post empleo		-	-
Otras retribuciones a empleados a largo plazo		-	-
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes		1.841	3.737
Compromisos y garantías concedidos		35	30
Restantes provisiones		-	-
<b>Pasivos por impuestos</b>		<b>8.956</b>	<b>8.737</b>
Pasivos por impuestos corrientes		8.242	8.023
Pasivos por impuestos diferidos		714	714
<b>Capital social reembolsable a la vista</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Otros pasivos</b>		<b>5.127</b>	<b>10.678</b>
De los cuales: fondo de la obra social (solo cajas de ahorro y cooperativas de crédito)		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>2.248.839</b>	<b>2.071.456</b>

(\*) Cifras de las Cuentas Anuales consolidadas, se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

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

### Balances consolidados al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021

	Nota	Miles de euros	
		30 de junio 2022 (no auditado)	31 de diciembre 2021 (auditado) (*)
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>			
<b>Fondos propios</b>	<b>12</b>	<b>142.101</b>	<b>133.620</b>
Capital		18.312	18.312
Capital desembolsado		18.312	18.312
Prima de emisión		8.496	8.496
Otras reservas		102.830	94.147
Reservas o pérdidas acumuladas de inversiones en negocios conjuntos y asociadas		-	-
Otras		102.830	94.147
(-) Acciones propias		(486)	(486)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante		12.949	25.337
(-) Dividendos a cuenta		-	(12.186)
<b>Otro resultado global acumulado</b>		<b>(16.223)</b>	<b>(4.415)</b>
<u>Elementos que no se reclasificarán en resultados</u>		<u>(391)</u>	<u>(341)</u>
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		(391)	(341)
Resto de ajustes		-	-
<u>Elementos que pueden reclasificarse en resultados</u>		<u>(15.832)</u>	<u>(4.074)</u>
Conversión de divisas		(2.777)	(3.059)
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		(13.055)	(1.015)
<b>Intereses minoritarios [participaciones no dominantes]</b>		<b>934</b>	<b>789</b>
Otro resultado global acumulado		(298)	(352)
Otros elementos		1.232	1.141
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>126.812</b>	<b>129.994</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>2.375.651</b>	<b>2.201.450</b>
<b>PRO-MEMORIA</b>			
Garantías concedidas	13	2.913	2.346
Compromisos contingentes concedidos	13	42.486	33.677
Otros compromisos concedidos	13	8.641	9.154
		<b>54.040</b>	<b>45.177</b>

(\*) Cifras de las Cuentas Anuales consolidadas, se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

**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 2022 y 2021**

	Nota	Miles de euros	
		30 de junio 2022 (no auditado)	30 de junio 2021 (no auditado) (*)
Ingresos por intereses	16 a)	3.502	2.008
(Gastos por intereses)	16 a)	(2.775)	(2.173)
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>		<b>727</b>	<b>(165)</b>
Ingresos por dividendos		11	1
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación		635	181
Ingresos por comisiones	16 b)	87.454	83.940
(Gastos por comisiones)	16 b)	(41.277)	(42.654)
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	16 a)	765	363
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	16 a)	5	6.340
Diferencias de cambio [ganancia o (-) pérdida], netas		6.114	7.386
Otros ingresos de explotación		180	384
(Otros gastos de explotación)		(1.169)	(2.328)
<b>B) MARGEN BRUTO</b>		<b>53.445</b>	<b>53.448</b>
(Gastos de administración)		<u>(34.465)</u>	<u>(32.746)</u>
(Gastos de personal)	16 c)	(21.180)	(21.073)
(Otros gastos de administración)	16 d)	(13.285)	(11.673)
(Amortización)		<u>(4.934)</u>	<u>(4.642)</u>
(Provisiones o (-) reversión de provisiones)		<u>1.853</u>	<u>(994)</u>
(Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor y ganancias o pérdidas por modificaciones de flujo de caja de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación		<u>1.200</u>	<u>1.510</u>
(Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global)		6	77
(Activos financieros a coste amortizado)		1.194	1.433
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas		-	2
<b>C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>17.099</b>	<b>16.578</b>
<b>D) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>17.099</b>	<b>16.578</b>
(Gastos o (-) ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas)		(4.059)	(3.977)
<b>E) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>13.040</b>	<b>12.601</b>
<b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>13.040</b>	<b>12.601</b>
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)		91	(1)
Atribuible a los propietarios de la dominante		12.949	12.602
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>			
Básico		<b>0,32</b>	<b>0,31</b>
Diluido		<b>0,32</b>	<b>0,31</b>

(\*) Cifras de los Estados Financieros Intermedios Consolidados, se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

**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 2022 y 2021

	Miles de euros	
	30 de junio de 2022 (No auditado)	30 de junio de 2021 (No auditado) (*)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>13.040</b>	<b>12.601</b>
<b>Otro resultado global</b>	<b>(11.754)</b>	<b>(284)</b>
<b>Elementos que no se reclasificarán en resultados</b>	<b>(50)</b>	<b>(40)</b>
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	(122)	(45)
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que no se reclasificarán	72	5
<b>Elementos que pueden reclasificarse en resultados</b>	<b>(11.704)</b>	<b>(244)</b>
<u>Conversión de divisas</u>	<u>336</u>	<u>(215)</u>
Ganancias o (-) pérdidas por cambio de divisas contabilizadas en el patrimonio neto	336	(215)
<u>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global</u>	<u>(17.199)</u>	<u>(42)</u>
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	(16.425)	398
Transferido a resultados	(774)	(440)
<u>Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que pueden reclasificarse en resultados</u>	<u>5.159</u>	<u>13</u>
<b>Resultado global total del ejercicio</b>	<b>1.286</b>	<b>12.317</b>
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	145	(51)
Atribuible a los propietarios de la dominante	1.141	12.368

(\*) Cifras de los Estados Financieros Intermedios Consolidados, se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

**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 2022 (No auditado) (\*)

Miles de euros										
	Capital	Prima de emisión	Otras reservas	(-) Acciones propias	Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	(-) Dividendos a cuenta	Otro resultado global acumulado	Intereses minoritarios		Total
								Otro resultado global acumulado	Otros elementos	
<b>Saldo de apertura al 31/12/2021</b>	<b>18.312</b>	<b>8.496</b>	<b>94.147</b>	<b>(486)</b>	<b>25.337</b>	<b>(12.186)</b>	<b>(4.415)</b>	<b>(352)</b>	<b>1.141</b>	<b>129.994</b>
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	<b>8.683</b>	-	<b>(25.337)</b>	<b>12.186</b>	-	-	-	<b>(4.468)</b>
Dividendos (o remuneraciones a los socios) (Nota 12.i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compra de acciones propias (Nota 12.f)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	(4.468)	-	-	-	-	-	-	(4.468)
Venta o cancelación de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	-	-	13.151	-	(25.337)	12.186	-	-	-	-
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado global del ejercicio</b>	-	-	-	-	<b>12.949</b>	-	<b>(11.808)</b>	<b>54</b>	<b>91</b>	<b>1.286</b>
<b>Saldo de cierre al 30/06/2022</b>	<b>18.312</b>	<b>8.496</b>	<b>102.830</b>	<b>(486)</b>	<b>12.949</b>	-	<b>(16.223)</b>	<b>(298)</b>	<b>1.232</b>	<b>126.812</b>

(\*) Cifras de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados, se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

## 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 2021 (No auditado) (\*)

Miles de euros										
	Capital	Prima de emisión	Otras reservas	(-) Acciones propias	Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	(-) Dividendos a cuenta	Otro resultado global acumulado	Intereses minoritarios		Total
								Otro resultado global acumulado	Otros elementos	
<b>Saldo de apertura al 31/12/2020</b>	18.312	8.496	76.943	(486)	18.137	-	(637)	(225)	1.131	121.671
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	17.204	-	(18.137)	-	-	-	-	(933)
Dividendos (o remuneraciones a los socios) (Nota 12.j)	-	-	(933)	-	-	-	-	-	-	(933)
Compra de acciones propias (Nota 12.f)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Venta o cancelación de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	-	-	18.137	-	(18.137)	-	-	-	-	-
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado global del ejercicio</b>	-	-	-	-	12.602	-	(234)	(50)	(1)	12.317
<b>Saldo de cierre al 30/06/2021</b>	18.312	8.496	94.147	(486)	12.602	-	(871)	(275)	1.130	133.055

(\*) Cifras de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados, que se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

**Estados de flujos de efectivo consolidados  
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 2022 y 2021**

	Miles de euros	
	30 de junio de 2022 (No auditado)	30 de junio de 2021 (No auditado)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(272.290)</b>	<b>88.707</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>13.040</b>	<b>12.601</b>
<b>Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>5.328</b>	<b>8.644</b>
Amortización	4.934	4.642
Otros ajustes	394	4.002
<b>Aumento/disminución neta en los activos de explotación</b>	<b>(468.023)</b>	<b>(104.577)</b>
Activos financieros mantenidos para negociar	7.722	(650)
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	(277.418)	(25.243)
Activos a coste amortizado	(197.039)	(77.623)
Otros activos de explotación	(1.288)	(1.061)
<b>Aumento/disminución neta en los pasivos de explotación</b>	<b>180.154</b>	<b>173.949</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar	398	(522)
Pasivos financieros a coste amortizado	181.917	175.029
Otros pasivos de explotación	(2.161)	(558)
<b>Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios</b>	<b>(2.789)</b>	<b>(1.910)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(4.321)</b>	<b>(3.894)</b>
<b>Pagos</b>	<b>(4.321)</b>	<b>(3.896)</b>
Activos tangibles	(2.628)	(2.350)
Activos intangibles	(1.693)	(1.546)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-	-
<b>Cobros</b>	<b>-</b>	<b>2</b>
Activos tangibles	-	2
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(7.232)</b>	<b>(3.105)</b>
<b>Pagos</b>	<b>(7.243)</b>	<b>(3.106)</b>
Dividendos (nota 12.j)	(4.468)	(933)
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (nota 12.f)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(2.775)	(2.173)
<b>Cobros</b>	<b>11</b>	<b>1</b>
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	11	1
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>336</b>	<b>(215)</b>
<b>AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(283.507)</b>	<b>81.493</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	<b>1.194.340</b>	<b>744.174</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>910.833</b>	<b>825.667</b>
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DE PERIODO</b>	<b>910.833</b>	<b>825.667</b>
Caja	89	97
SalDOS equivalentes al efectivo en bancos centrales	694.509	469.078
Otros activos financieros	216.235	356.492

(\*) Cifras de los Estados Financieros Intermedios Consolidados, que se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

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

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

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

### **Notas explicativas resumidas de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022**

#### **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 este último en el Registro Mercantil con fecha 8 de junio de 2011. Adicionalmente, en el proceso de fusión se efectuaron unas modificaciones estatutarias de la sociedad absorbente, cambiando su denominación social de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. a Renta 4 Banco, S.A. y ampliando su objeto social para incluir las actividades de banca, así como los servicios de inversión y auxiliares propios de las empresas de servicios de inversión. La Sociedad Dominante se encuentra inscrita en el Registro Mercantil y en el Registro Especial de Entidades de Crédito de Banco de España con el código 0083.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- a) Coeficiente de Reservas Mínimas - Mantenimiento de un porcentaje mínimo de recursos depositados en un banco central nacional de un país participante en la moneda única (euro) para la cobertura del coeficiente de reservas mínimas. Al 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 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. Al 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 el Grupo y la Sociedad Dominante cumplían con los mínimos exigidos a este respecto.
- c) Coeficiente de liquidez - El Reglamento (UE) N° 575/2013, de 26 de junio de 2013 sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión (CRR en adelante), exige, en su artículo 412, el cumplimiento del requisito de liquidez, estando desarrollado en el Reglamento Delegado (UE) 2015/61. Este requisito es exigible a las entidades de crédito a nivel individual (artículo 6.4 de la CRR) y a nivel consolidado de la matriz (artículo 11.3 de la CRR) desde el 1 de octubre de 2015.

Se ha adoptado conforme al siguiente calendario:

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

El ratio de liquidez al 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 que presenta la Sociedad Dominante a nivel individual y Grupo es superior al 100%, el cuál es exigible desde el 1 de enero de 2018.

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

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

La aportación anual total del conjunto de las entidades adheridas al compartimento de garantía de depósitos del FGD se ha fijado en el 1,75 por mil de la base de cálculo, constituida por los depósitos dinerarios garantizados según indica el apartado 2.a) del artículo 3 del Real Decreto 2606/1996, existente a 31 de diciembre de 2021, calculándose la aportación del importe de los depósitos garantizados y de su perfil de riesgo.

En el cuarto trimestre de 2022, los servicios del FGD comunicarán a cada entidad adherida el importe a que asciende su aportación al compartimento de garantía de depósitos.

Por otro lado, la aportación anual de las entidades adheridas al compartimento de garantía de valores del FGD se ha fijado en el 2 por mil de la base de cálculo, constituida por el 5% del importe de los valores garantizados, según indica el apartado 2.b) del citado artículo 3 del Real Decreto 2606/1996, existentes a 31 de diciembre de 2022.

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 2022.

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.

Durante el ejercicio, el Grupo ha realizado una aportación al FUR por importe de 511 miles de euros registrado en el capítulo "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. (Véase Nota 16.d).

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 2022 se han preparado de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia para la preparación de estados financieros intermedios resumidos y conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridas durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas. Por lo anterior, los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, por lo que para la adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados los mismos deben ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo Renta 4 correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se corresponden, en general, con las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, tomando en consideración las Normas e Interpretaciones que han entrado en vigor en los seis primeros meses del ejercicio 2022 (ver Nota 2.9).

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

En aplicación de la normativa vigente, las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2021 fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante, en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 22 de febrero de 2022, y aprobadas por la Junta General de Accionistas de Renta 4 Banco, S.A., celebrada el 30 de marzo de 2022, 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 4/2017, de Banco de España, de 27 de noviembre 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 2021 (auditada) y al 30 de junio de 2021 (no auditada) se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información referida al 30 de junio de 2022.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 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.

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

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

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

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

La valoración de los fondos de comercio requiere la realización de estimaciones con el fin de determinar su valor razonable, a los efectos de evaluar un posible deterioro. Para determinar este valor razonable, los Administradores de la Sociedad Dominante estiman los flujos de efectivo futuros esperados de la unidad generadora de efectivo de la que forma parte y utilizan una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual de esos flujos de efectivo. Los flujos de efectivo futuros dependen de que se

cumplan los presupuestos de los próximos cinco ejercicios, mientras que las tasas de descuento dependen del tipo de interés y de la prima de riesgo asociada a cada unidad generadora de efectivo.

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

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

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

Al 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, el Grupo no poseía participación en el capital de otras entidades de crédito nacionales o extranjeras.

## **2.5 Métodos de consolidación**

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

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

Para que se consideren dependientes deben concurrir:

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

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

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

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

## **2.6 Intereses minoritarios**

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

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

## **2.7 Homogeneización valorativa**

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

## **2.8 Eliminación de operaciones internas**

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

## **2.9 Novedades normativas**

Los principios y políticas contables y métodos de valoración aplicados para la elaboración de los estados financieros consolidados adjuntos no difieren significativamente de los detallados en la Nota 2 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2021.

## **2.10 Efectos de la pandemia COVID-19 en la actividad de la Sociedad**

La pandemia global del COVID-19 declarada por la Organización Mundial de la Salud el 11 de marzo de 2020, supuso una crisis sanitaria sin precedentes, impactando en el entorno macroeconómico y en

la situación de los negocios durante el ejercicio 2020. Dicha situación ha continuado durante el año 2021 a nivel mundial, aunque tras el comienzo de la vacunación generalizada de la población, se comienza a vislumbrar la posibilidad de que la pandemia mundial llegue a su fin y se vuelva a una situación de “normalidad” a lo largo del año 2022.

Desde el punto de vista de la gestión de la crisis provocada por la pandemia, a pesar del impacto de la misma y las restricciones a la movilidad impuestas, Renta 4 ha centrado su atención en garantizar la continuidad en la seguridad operativa del negocio, siguiendo muy de cerca el impacto que la pandemia ha ido teniendo en el negocio y en los riesgos del Grupo (como los impactos en el capital humano, en los resultados, en el capital o la liquidez).

Durante el ejercicio 2021 y los seis primeros meses del ejercicio 2022, Renta 4 se ha centrado en dos grandes prioridades, por un lado, garantizar la seguridad sanitaria, y, por otro lado, asegurar la continuidad de las operaciones. En este sentido, los objetivos a largo plazo del Grupo continúan siendo los mismos e incluso se han visto reforzados con una apuesta por la tecnología y digitalización. Renta 4 ha mantenido la mayoría de las medidas internas que había implementado en el año 2020 como consecuencia de la pandemia, protocolos de prevención del contagio del COVID-19, así como un modelo organizativo de teletrabajo híbrido.

Hasta la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, no se han producido efectos significativos en la actividad de la Sociedad y, conforme a las estimaciones actuales de los Administradores, no se estiman efectos relevantes en el ejercicio.

## **2.11 Políticas contables**

Los principios y políticas contables y métodos de valoración aplicados para la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos no difieren significativamente de los detallados en la Nota 4 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2021.

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

En el ejercicio 2022 no han entrado en vigor modificaciones de las NIIF y de las interpretaciones de las mismas (en adelante, “CINIIF”).

### **b) Normas e interpretaciones que no han entrado en vigor a 30 de junio de 2022**

A la fecha de elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se habían publicado nuevas Normas Internacionales de Información Financiera e interpretaciones de las mismas que no eran de obligado cumplimiento a 30 de junio de 2022. Aunque, en algunos casos, el IASB permite la aplicación de las modificaciones previamente a su entrada en vigor, el Grupo no ha procedido a su aplicación anticipada.

#### **NIC 1 Modificada – Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes**

Los cambios en la forma en que las entidades clasifican los pasivos podrían afectar los convenios de préstamos, promover la coherencia en la aplicación y aclarar los requisitos para determinar si un pasivo es actual o no. El derecho a diferir la liquidación debe tener sustancia según los requisitos existentes de la NIC 1, las compañías clasifican un pasivo como corriente cuando no tienen el derecho incondicional de diferir la liquidación de la responsabilidad por al menos doce meses después del final

del período del informe. Se ha eliminado el requisito de un derecho a ser incondicional y en su lugar, ahora se requiere que el derecho a diferir la liquidación tenga sustancia y exista en el fin del período del informe.

Esta norma será de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, pudiendo ser aplicadas con anterioridad.

#### NIIF 10 y NIC 28 Modificadas – Transferencias de activos en transacciones con asociada o negocios conjuntos

Cuando una matriz pierde el control de su dependiente es una transacción con una asociada o negocio conjunto, existe un conflicto entre un conflicto entre consolidación y la contabilidad del patrimonio.

Bajo el marco de consolidación, la matriz reconoce la ganancia total por la pérdida de control. Pero según el marco sobre asociadas y empresas conjuntas, la matriz reconoce la ganancia solo en la medida de los intereses de los inversores no relacionados en la asociada o empresa conjunta.

En cualquier caso, la pérdida se reconoce en su totalidad si los activos subyacentes están deteriorados. La fecha de vigencia de estos cambios se ha pospuesto hasta la finalización de una revisión más amplia, que el IASB espera que resulte en la simplificación de la contabilización de tales transacciones y de otros aspectos de la contabilización de asociadas y negocios conjuntos.

#### NIIF 17 – Contratos de seguros

La NIIF 17 establece los principios que una entidad deberá aplicar para contabilizar los contratos de seguro. Esta nueva norma sustituye a la NIIF 4. La nueva norma introduce un único modelo contable para todos los contratos de seguros y requiere que las entidades utilicen hipótesis actualizadas en sus estimaciones.

Una entidad dividirá los contratos en grupos y reconocerá y valorará los grupos de contratos de seguro por el total de:

- Los “fulfilment cash flows”, que comprenden la estimación de los flujos de efectivo futuros, un ajuste para reflejar el valor temporal del dinero y el riesgo financiero asociado a los flujos de efectivo futuros, y un ajuste de riesgo por el riesgo no financiero.
  
- El margen del servicio contractual, que representa el beneficio no devengado.

Los importes reconocidos en la cuenta de resultados se desglosarán en ingresos de la actividad de seguros, gastos de la prestación del servicio de seguros y en ingresos o gastos de financiación de seguros. Los ingresos de la actividad de seguros y los gastos de la prestación del servicio de seguros excluirán cualquier componente de inversión. Los ingresos de la actividad de seguros se reconocerán durante el período en que la entidad proporcione la cobertura de seguro y se asignarán a los períodos contables en proporción al valor de la prestación de cobertura de seguro que el asegurador proporcione en el período.

Esta norma será de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2023.

#### NIC 1 y NIIF 2 Modificadas - Información a revelar sobre la política contable

En octubre de 2018, se perfeccionó la definición de material para facilitar su comprensión y aplicación. Esta definición ahora está alineada con las Normas NIIF y el Marco Conceptual.

Se han emitido recientemente enmiendas a la NIC 1 Presentación de estados financieros y una actualización a la Declaración de práctica 2 de las NIIF Realización de juicios de importancia relativa para ayudar a las empresas a proporcionar información útil sobre políticas contables.

Las modificaciones clave a la NIC 1 incluyen:

- Exigir a las empresas que revelen sus políticas contables materiales en lugar de sus políticas contables importantes;
- Aclarar que las políticas contables relacionadas con transacciones inmateriales, otros eventos o condiciones son en sí mismas inmateriales y, como tales, no necesitan ser reveladas; y
- Aclarar que no todas las políticas contables que se relacionan con transacciones materiales, otros eventos o condiciones son en sí mismas materiales para los estados financieros de una empresa.

Adicionalmente se modificó el Documento de Práctica de las NIIF 2 para incluir guías y dos ejemplos adicionales sobre la aplicación de la importancia relativa a las revelaciones de políticas contables.

La definición modificada de material complementa la guía no obligatoria de la Declaración de Práctica NIIF 2 que se emitió en 2017, que describe un proceso de cuatro pasos que los preparadores pueden usar para ayudarlos a hacer juicios de materialidad y proporciona guías y ejemplos sobre cómo hacer juicios de materialidad en preparar sus estados financieros.

Las modificaciones son consistentes con la definición refinada de material:

La información sobre políticas contables es material si, cuando se considera junto con otra información incluida en los estados financieros de una entidad, se puede esperar razonablemente que influya en las decisiones que los usuarios principales de los estados financieros con propósito general toman sobre la base de esos estados financieros.

Esta norma será de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, pudiendo ser aplicadas con anterioridad.

#### NIC 8 Modificada - Definición de Estimación Contable

Se han emitido modificaciones a la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores para aclarar cómo las empresas deben distinguir los cambios en las políticas contables de los cambios en las estimaciones contables, con un enfoque principal en la definición y aclaraciones de las estimaciones contables.

Las modificaciones introducen una nueva definición de estimaciones contables: aclarando que son importes monetarios en los estados financieros que están sujetos a incertidumbre de medición.

Las modificaciones también aclaran la relación entre las políticas contables y las estimaciones contables al especificar que una empresa desarrolla una estimación contable para lograr el objetivo establecido por una política contable.

El desarrollo de una estimación contable incluye ambos:

- Seleccionar una técnica de medición (técnica de estimación o valoración), por ejemplo: una técnica de estimación utilizada para medir una estimación preventiva para pérdidas crediticias esperadas cuando se aplica la NIIF 9 Instrumentos financieros; y
- Elegir las entradas que se utilizarán al aplicar la técnica de medición elegida, por ejemplo: las salidas de efectivo esperadas para determinar una provisión para obligaciones de garantía cuando se aplica la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes.

Los efectos de los cambios en dichos datos de entrada o técnicas de medición son cambios en las estimaciones contables. La definición de políticas contables permanece sin cambios.

Esta norma será de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, pudiendo ser aplicadas con anterioridad.

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

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

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

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

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 junio de 2022, los cambios en “sociedades del grupo” son los siguientes:

- Con fecha 25 de mayo de 2022, Renta 4 Banco, S.A., en su calidad de accionista único de la sociedad Corporación Financiera Renta 4 S.C.R. S.A, ha acordado realizar una aportación de capital en efectivo no reintegrable, por importe de 2.000.000 euros.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 junio de 2022, no se han producido cambios en “sociedades asociadas”.

Durante el ejercicio 2021, los cambios producidos en “sociedades del Grupo” han sido las siguientes:

- Con fecha 27 de mayo de 2021, se constituye Corporación Financiera Renta 4 S.C.R. S.A, con un capital de 1.200 miles de euros, representado por 120.000 acciones. de 10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas por Renta 4 Banco, S.A.
- Con fecha 16 de diciembre de 2021, se constituye Renta 4 Digital Assets S.L. con un capital de 3 miles de euros., representado por 3.000 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas por Renta 4 Banco, S.A.
- Con fecha 16 de diciembre de 2021, se constituye Sociedad Operadora de la Plataforma IW S.L. con un capital de 3 miles de euros, representado por 3.000 participaciones sociales de 1 euros de valor nominal cada una. Las participaciones fueron suscritas por Renta 4 Digital Assets S.L con 2.999 participaciones y por Renta 4 Banco, S.A con 1 participación.

El detalle de las sociedades dependientes y las sociedades asociadas de Renta 4 Banco, S.A. al 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 se presenta en el Anexo I de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados.

## 5. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La información por segmentos de negocio tiene como objetivo realizar un control, seguimiento y gestión interna de la actividad y resultados del Grupo Renta 4. El Consejo de Administración es el máximo Órgano en la toma de decisiones operativas de cada negocio. Para definir los segmentos de negocio se tienen en cuenta los riesgos inherentes y las particularidades de gestión de cada uno de ellos. Asimismo, para la segregación por negocios de la actividad y resultados se toman como base las unidades de negocio básicas, sobre las que se dispone de cifras contables y de gestión.

Se aplican los mismos principios generales que los utilizados en la información de gestión del Grupo, y los criterios de medición, valoración y principios contables aplicados son básicamente iguales a los utilizados en la elaboración de los estados financieros.

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo en vigor al 30 de junio de 2022 y 2021, 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, Fondos de Pensiones y gestión de carteras).
- 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 2021 y 2020:

<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	Miles de euros									
	30.06.2022					30.06.2021				
	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total
<u>Ingresos por intereses</u>										
Internos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Externos	3.502	-	-	-	3.502	2.008	-	-	-	2.008
<u>Gastos por intereses</u>										
Internos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Externos	(2.775)	-	-	-	(2.775)	(2.173)	-	-	-	(2.173)
Rendimiento de los instrumentos de capital	-	-	11	-	11	-	-	1	-	1
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	635	-	-	635	-	181	-	-	181
<u>Ingresos por comisiones</u>										
Internas	5.871	-	-	(5.871)	-	4.632	-	-	(4.632)	-
Externas	38.388	39.591	9.475	-	87.454	40.738	35.736	7.466	-	83.940
<u>Gastos por comisiones</u>										
Internas	-	(5.871)	-	5.871	-	-	(4.632)	-	4.632	-
Externas	(15.250)	(25.137)	(890)	-	(41.277)	(18.635)	(23.187)	(832)	-	(42.654)
Resultados de operaciones financieras – Neto (**)	590	-	180	-	770	4.053	-	2.650	-	6.703
Diferencias de cambio (ganancia o (-) pérdidas, neta)	5.070	-	1.044	-	6.114	7.386	-	-	-	7.386
Otros ingresos de explotación	97	-	83	-	180	300	-	86	-	386
Otros gastos de explotación	(1.076)	(88)	(5)	-	(1.169)	(2.319)	-	(9)	-	(2.328)
<b><u>MARGEN BRUTO</u></b>	<b>34.417</b>	<b>9.130</b>	<b>9.898</b>	<b>-</b>	<b>53.445</b>	<b>35.990</b>	<b>8.098</b>	<b>9.362</b>	<b>-</b>	<b>53.450</b>
Gastos de personal	(13.767)	(3.177)	(4.236)	-	(21.180)	(14.073)	(2.785)	(4.215)	-	(21.073)
Otros gastos de administración	(8.635)	(1.993)	(2.657)	-	(13.285)	(7.611)	(1.727)	(2.335)	-	(11.673)
Amortización	(3.207)	(740)	(987)	-	(4.934)	(4.472)	(142)	(28)	-	(4.642)
(Provisiones o (-) reversión de provisiones)	1.853	-	-	-	1.853	(994)	-	-	-	(994)
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro de activos financieros)	1.200	-	-	-	1.200	1.510	-	-	-	1.510
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>11.861</b>	<b>3.220</b>	<b>2.018</b>	<b>-</b>	<b>17.099</b>	<b>10.350</b>	<b>3.444</b>	<b>2.784</b>	<b>-</b>	<b>16.578</b>

## 6. VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Como se describe en la Nota 4.f) de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2020 del Grupo Renta 4, excepto por los instrumentos financieros clasificados en los epígrafes de “Activos financieros a coste amortizado” y por aquellos instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda estimarse de forma fiable, los activos financieros del Grupo aparecen registrados en el balance consolidado por su valor razonable.

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

A continuación, se presenta un detalle de los activos y pasivos financieros registrados por su valor razonable al 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 desglosado por clases de activos y pasivos financieros y en los siguientes niveles:

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

Activos financieros

30/06/2022	Total Balance	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>58.237</b>	<b>58.237</b>	<b>46.884</b>	<b>11.353</b>	-
Valores representativos de deuda	11.353	11.353	-	11.353	-
Otros Instrumentos de capital	46.884	46.884	46.884	-	-
Derivados de negociación	-	-	-	-	-
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global</b>	<b>649.035</b>	<b>649.035</b>	<b>645.722</b>	<b>3.313</b>	-
Valores representativos de deuda	646.918	646.918	644.690	2.228	-
Instrumentos de capital	2.117	2.117	1.032	1.085	-
Instrumentos de capital a coste	-	-	-	-	-

31/12/2021	Total Balance	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>65.959</b>	<b>65.959</b>	<b>58.999</b>	<b>6.960</b>	-
Valores representativos de deuda	6.954	6.954	-	6.954	-
Otros Instrumentos de capital	58.999	58.999	58.999	-	-
Derivados de negociación	6	6	-	6	-
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global</b>	<b>388.369</b>	<b>388.369</b>	<b>383.735</b>	<b>4.634</b>	-
Valores representativos de deuda	387.855	387.855	383.443	4.412	-
Instrumentos de capital	514	514	292	222	-
Instrumentos de capital a coste	-	-	-	-	-

Pasivos financieros

30/06/2022	Total Balance	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Pasivos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>439</b>	<b>439</b>	-	<b>439</b>	-
Derivados de negociación	439	439	-	439	-

31/12/2021	Total Balance	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Pasivos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>41</b>	<b>41</b>	-	<b>41</b>	-
Derivados de negociación	41	41	-	41	-

Los principales métodos de valoración, hipótesis e inputs utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros clasificados en los Niveles 1, 2 y 3 (no hay instrumentos financieros clasificados) según el tipo de instrumento financiero al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, son los siguientes:

- Derivados de negociación: El valor razonable de la mayor parte de los derivados de negociación de cartera propia se ha determinado en base a precios cotizados en mercados organizados para instrumentos similares o mediante la utilización de otras técnicas de valoración en las que todos los inputs significativos están basados en datos de mercado observables directa o indirectamente (Nivel 2).
- Valores representativos de deuda: El valor razonable de los instrumentos de deuda se ha determinado en base a la cotización en mercados oficiales (Central de anotaciones de Banco de España), los paneles de BME Clearing (entidades de crédito) o aplicando precios obtenidos de proveedores de servicios de información que construyen sus precios sobre la base de precios comunicados por contribuidores. Se han considerado dentro del Nivel 1 los valores representativos de deuda pública española que cotizan en un mercado activo, mientras que en el Nivel 2 se han considerado valores de renta fija privada.
- Instrumentos de capital: Para la determinación del valor razonable de todas las inversiones del Grupo en instrumentos de capital cotizados han sido utilizados las cotizaciones en mercados oficiales, por lo que éstos han sido clasificados en el Nivel 1 de los cuadros anteriores. En el caso de no existir cotizaciones diarias se clasifican en Nivel 2.

Durante los ejercicios 2022 y 2021 no se han producido traspasos entre los distintos niveles, ni se han producido cambios relevantes en la valoración de los instrumentos de capital no cotizados incluidos en la cartera de activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global.

Los importes registrados en las cuentas de pérdidas y ganancias intermedia consolidada al 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 por variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo, que corresponden a plusvalías y minusvalías no materializadas, distinguiendo entre aquellos instrumentos financieros cuyo valor razonable se determina tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados activos (Nivel 1), se estima utilizando una técnica de valoración cuyas variables se obtienen de datos observables en el mercado (Nivel 2) y el resto (Nivel 3), junto con las variaciones de valor acumuladas al 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 no materializadas, no siendo significativos a efectos de los presentes estados financieros intermedios consolidados.

## 7. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del saldo de los instrumentos financieros, del Grupo clasificados por naturaleza y categoría, al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, es la siguiente:

<u>30 de junio de 2022</u>	Miles de euros (*)			
	Activos financieros mantenidos para negociar	Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	Activos financieros a coste amortizado
<b>Préstamos y anticipos</b>	-	-	-	<b>307.437</b>
Entidades de crédito	-	-	-	61.572
Clientela	-	-	-	245.865
<b>Valores representativos de deuda</b>	<b>11.353</b>	-	<b>646.918</b>	<b>357.785</b>
<b>Instrumentos de patrimonio</b>	<b>46.884</b>	-	<b>2.117</b>	-
<b>Derivados</b>	-	-	-	-
<b>TOTAL Grupo</b>	<b>58.237</b>	-	<b>649.035</b>	<b>665.222</b>

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

<u>31 de diciembre de 2021</u>	Miles de euros (*)			
	Activos financieros mantenidos para negociar	Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	Activos financieros a coste amortizado
<b>Préstamos y anticipos</b>	-	-	-	<b>308.687</b>
Entidades de crédito	-	-	-	49.393
Clientela	-	-	-	259.294
<b>Valores representativos de deuda</b>	<b>6.954</b>	-	<b>387.855</b>	<b>158.305</b>
<b>Instrumentos de patrimonio</b>	<b>58.999</b>	-	<b>514</b>	-
<b>Derivados</b>	<b>6</b>	-	-	-
<b>TOTAL Grupo</b>	<b>65.959</b>	-	<b>388.369</b>	<b>466.992</b>

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

Al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, el Grupo mantiene pignorados valores representativos de deuda cotizados a favor de BME Clearing, en concepto de garantía de la operativa diaria con derivados nacionales y renta variable nacional. El valor nominal de dichos activos al 30 de junio de 2022 asciende a 274.371 miles de euros (115.121 miles de euros al 31 de diciembre de 2021) con un valor de mercado de 274.453 miles de euros (117.943 miles de euros al 31 de diciembre de 2021).

Al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, el Grupo mantiene pignorados valores representativos de deuda cotizados a favor de JP Morgan, en concepto de garantía de la operativa diaria con derivados internacionales. El valor nominal de dichos activos al 30 de junio de 2022 asciende a 50.000 miles de euros (50.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2021) con un valor de mercado de 51.068 miles de euros (54.528 miles de euros al 31 de diciembre de 2021).

Asimismo, al 30 de junio de 2022, 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 108.000 miles de euros (99.300 miles de euros al 31 de diciembre de 2021). Asimismo, el valor razonable asciende a 108.195 y 102.304 miles de euros al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, respectivamente. El importe disponible de esta garantía al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 ascendía a 100.081 y 96.523 miles de euros, respectivamente.

## 7.1 Activos financieros mantenidos para negociar

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	30-jun-22	31-dic-21
Valores representativos de deuda	11.353	6.954
Instrumentos de patrimonio	46.884	58.999
Derivados	-	6
	58.237	65.959

### 7.1.1 Valores representativos de deuda

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

	Miles de euros	
	30-jun-22	31-dic-21
Administraciones públicas españolas	-	-
Otros sectores residentes	5.859	5.431
Otros sectores no residentes	-	1.004
Entidades de crédito residentes	2.015	-

Entidades de crédito no residentes	3.479	519
	11.353	6.954

### 7.1.2 Instrumentos de patrimonio

	Miles de euros	
	30-jun-22	31-dic-21
Participaciones en IICs, FCR y SCR	46.865	58.972
Acciones y otras participaciones	19	27
	46.884	58.999

El detalle de "Participaciones en IICs, F.C.R y S.C.R" al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es como sigue:

	Miles de euros	
	30-jun-22	31-dic-21
Renta 4 SICAV Valor Relativo I EUR A	7.165	15.759
Renta 4 Renta Fija, FI Clase R	9.331	10.245
Renta 4 Renta Fija 6 Meses, FI	9.832	9.886
Ged VI España F.C.R.	5.975	4.024
Kobus Renewable Energy II F.C.R.	-	3.557
Renta 4 Megatendencias Tecnología Clase R, F.I.	2.262	3.284
Renta 4 Megatendencias Consumo Clase I, F.I.	1.120	1.485
Renta 4 Megatendencias Medio Ambiente Clase I, F.I.	1.259	1.484
Ged V España F.C.R.	836	1.272
Renta 4 Bewater I F.C.R.	1.842	1.249
Kobus Renewable Energy III F.C.R.-B1	1.130	1.160
Renta 4 Activos Alternativos 2 S.C.R., S.A.	726	930
FCP Aqua Compartimento III	628	685
Mc WIN Food Ecosystem Fund I SCSP	790	-
Otros (*)	3.969	3.952
Total	46.865	58.972

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

El detalle de “Acciones y otras participaciones” al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u> <u>30.06.2022</u>	<u>Miles de euros</u> <u>31.12.2021</u>
<u>Cotizados</u>		
CEG	19	27
<u>No Cotizados</u>		
Otras participaciones	-	-
	<u>19</u>	<u>27</u>

### 7.1.3 Derivados

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>30-jun-22</u>	<u>31-dic-21</u>
<u>Por tipo de mercado</u>		
Mercados organizados	-	-
Mercados no organizados	-	6
	<u>-</u>	<u>6</u>

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

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>30-jun-22</u>	<u>31-dic-21</u>
Instrumentos de patrimonio	2.117	514
Valores representativos de deuda	646.918	387.855
Total	<u>649.035</u>	<u>388.369</u>

### 7.2.1 Valores representativos de deuda

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

	Miles de euros	
	30-jun-22	31-dic-21
Administraciones públicas españolas	43.047	59.782
Entidades de crédito residentes	-	-
Entidades de crédito no residentes	-	-
Administraciones públicas no residentes	601.643	323.661
Otros sectores residentes	2.241	4.434
Ajustes por valoración	(13)	(22)
Total	646.918	387.855

### 7.2.2 Instrumentos de patrimonio

El desglose del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	30-jun-22	31-dic-21
Acciones y otras participaciones	2.117	514

Al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 no existe saldo en "Participaciones en IICs" en esta cartera.

El detalle de "Acciones y otras participaciones" al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30-jun-22	31-dic-21
<u>Cotizados</u>		
Valore metals Corp (Anteriormente: Kivallic Energy)	168	274
VIR Biotechnology Inc	12	18
Making Science Group S.A.	852	-
<u>No cotizados</u>		
Otras participaciones	1.085	222
	2.117	514

### 7.3 Activos financieros a coste amortizado

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

	Miles de euros	
	30-jun-22	31-dic-21
Valores representativos de deuda	357.785	158.305
Préstamos y anticipos:		
Bancos centrales	-	-
Entidades de crédito	61.572	49.393
Clientela	245.865	259.294
Total	665.222	466.992

#### 7.3.1 Valores representativos de deuda

El detalle de los valores representativos de deuda a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

30 de junio de 2022

<u>Titulos</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>
Bono Gobierno Italiano IT0005419848 (*)	01/02/2026	101.952
Bono Gobierno Italiano IT0005370306 (*)	15/07/2026	54.726
Bono Gobierno Italiano IT0005386245 (*)	01/02/2025	25.201
Bono Gobierno Italiano IT0005452989 (*)	15/08/2024	174.945
Bono Iris FinancialServices Limited (**)	01/10/2024	961

(\*) Incluye intereses devengados por valor de 35 miles de euros

(\*\*) Incluye 11 miles de euros de provisión genérica

31 de diciembre de 2021

<u>Títulos</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>
Bono Gobierno Italiano IT0005419848 (*)	1 febrero 2026	102.185
Bono Gobierno Italiano IT0005370306	15 julio 2026	55.250
Bono Iris FinancialServices Limited (**)	1 de octubre 2024	870

(\*) Incluye intereses devengados por valor de 27 miles de euros

(\*\*) Incluye 8 miles de euros de provisión genérica

A 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, el Banco mantenía valores representativos de deuda, prestados con motivo de contratos de préstamo de valores, a otras entidades financieras, por importe de 152.301 y 101.930 miles de euros respectivamente.

### 7.3.2 Entidades de crédito

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	30-jun-22	31-dic-21
Depósitos o cuentas a plazo	2.885	2.905
Otras cuentas	58.687	46.488
Activos dudosos	-	-
Ajustes por valoración		
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	-
Intereses devengados	-	-
Total	61.572	49.393

Dentro del epígrafe de "Otras cuentas" se incluyen garantías financieras depositadas en intermediarios financieros por operativa con derivados internacionales.

El detalle de los depósitos o cuentas a plazo al 30 de junio de 2022 y y 31 de diciembre de 2021 es como sigue:

### 30 de junio de 2022

Entidad	Tipo	Vencimiento	Miles de euros
Banco Bice (*)	8,64%	06/07/2022	122
Banco Security (*)	8,76%	04/07/2022	238
Banco Bice (*)	8,88%	22/07/2022	127
IPF Bankinter	0,00%	02/11/2022	1.322
IPF Ruralvía	0,00%	12/11/2022	100
Depósito a plazo – Banco de Bogotá N.Y.	0,55%	09/05/2022	246
Depósito a plazo -- Banco de Bogotá N.Y.	0,55%	16/02/2023	730
			2.885

### 31 de diciembre de 2021

Entidad	Tipo	Fecha de Vencimiento	Miles de euros
Banco Bice (*)	3,24%	05/01/2022	119
Banco Security (*)	3,72%	03/01/2022	231
Banco Bice (*)	4,44%	21/01/2022	123
IPF Bankinter	0,00%	02/11/2022	1.322
IPF Ruralvía	0,00%	12/11/2022	100
Depósito a plazo – Banco de Bogotá N.Y.	0,55%	09/05/2022	225
Depósito a plazo -- Banco de Bogotá N.Y.	0,55%	16/02/2022	665
BGT Pactual (*)	3,78%	31/01/2022	120
			2.905

(\*) Estos depósitos o cuentas a plazo corresponden a una de las sociedades de LATAM

### 7.3.3 Clientela

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

	Miles de euros	
	30-jun-22	31-dic-21
<b>Por modalidad y situación del crédito:</b>		
Deudores con garantía real	98.127	86.592
Otros deudores con garantía real	18.626	8.664
Otros deudores a plazo	18.263	19.885
Deudores a la vista y varios	4.143	4.531
Activos dudosos	10.916	12.412
Otros activos financieros	99.683	132.275
Ajustes por valoración	(3.893)	(5.065)
	245.865	259.294

	Miles de euros	
	30-jun-22	31-dic-21
<b>Por sectores:</b>		
Administraciones Públicas	82	105
Otras sociedades financieras	97.978	128.308
Otras sociedades no financieras y empresarios individuales	98.760	90.218
Resto de Hogares	49.045	40.663
	<hr/>	<hr/>
	245.865	259.294
<b>Por modalidad del tipo de interés:</b>		
Variable	245.865	259.294
Fijo	-	-
	<hr/>	<hr/>
	245.865	259.294

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

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

	Miles de euros	
	30-jun-22	31-dic-21
Ajustes por valoración:		
Correcciones de valor por deterioro de activos	(4.473)	(5.667)
Intereses devengados	580	602
	<hr/>	<hr/>
	(3.893)	(5.065)

Al 30 de junio de 2022 existen activos dudosos por importe de 10.916 miles de euros (12.412 miles de euros al 31 de diciembre de 2021).

El detalle y movimiento de las pérdidas por deterioro contabilizadas para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022 y para el ejercicio 2021 para los activos de la cartera de préstamos y anticipos (Entidades de crédito y Clientela) es el siguiente:

	Miles de euros			
	<b>Dudoso</b>	<b>Vigilancia especial</b>	<b>Normal</b>	<b>Total</b>
	<b>(Stage – 3)</b>	<b>(Stage – 2)</b>	<b>(Stage – 1)</b>	
<b>Saldo al 1 de enero de 2022</b>	<b>5.378</b>	<b>20</b>	<b>269</b>	<b>5.667</b>
<b>Adiciones</b>				
Dotaciones con cargo a resultados	647	41	183	871
<b>Recuperaciones</b>				
Recuperaciones con abono a resultados	(1.799)	(51)	(215)	(2.065)
Recuperaciones con abono a activos fallidos	-	-	-	-
<b>Utilizaciones</b>				
Traspaso a fallidos	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
<b>Saldo al 30 de junio 2022</b>	<b>4.226</b>	<b>10</b>	<b>237</b>	<b>4.473</b>
<i>De los cuales: Entidades de crédito</i>	-	-	-	-
<i>De los cuales: Clientela</i>	4.226	10	237	4.473

	Miles de euros			
	<b>Dudoso</b>	<b>Vigilancia especial</b>	<b>Normal</b>	<b>Total</b>
	<b>(Stage – 3)</b>	<b>(Stage – 2)</b>	<b>(Stage – 1)</b>	
<b>Saldo al 1 de enero de 2021</b>	<b>3.353</b>	<b>-</b>	<b>182</b>	<b>3.535</b>
<b>Adiciones</b>				
Dotaciones con cargo a resultados	4.432	683	390	5.505
<b>Recuperaciones</b>				
Recuperaciones con abono a resultados	(2.407)	(663)	(303)	(3.373)
<b>Utilizaciones</b>				
Traspaso a fallidos	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>5.378</b>	<b>20</b>	<b>269</b>	<b>5.667</b>
<i>De los cuales: Entidades de crédito</i>	-	-	-	-
<i>De los cuales: Clientela</i>	5.378	20	269	5.667

## 8. ACTIVOS TANGIBLES

Los movimientos producidos durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022 y el ejercicio 2021 son los siguientes:

	Miles de euros					Total
	<u>Equipos informáticos</u>	<u>Mobiliario, instalaciones y otros</u>	<u>Edificios</u>	<u>Inversiones inmobiliarias</u>	<u>Derecho de uso (*)</u>	
<b><u>Valor de coste</u></b>						
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>3.120</b>	<b>38.842</b>	<b>24.012</b>	<b>5.837</b>	<b>26.026</b>	<b>97.837</b>
Altas	115	2.513	-	-	2.271	4.899
Bajas	-	-	-	-	(373)	(373)
Trasposos	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 30 de junio de 2022</b>	<b>3.235</b>	<b>41.355</b>	<b>24.012</b>	<b>5.837</b>	<b>27.924</b>	<b>102.363</b>
<b><u>Amortización acumulada</u></b>						
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>(2.308)</b>	<b>(19.418)</b>	<b>(7.571)</b>	<b>(2.490)</b>	<b>(6.990)</b>	<b>(38.777)</b>
Altas	(233)	(1.920)	(213)	(53)	(1.369)	(3.788)
Bajas	-	-	-	-	399	399
Trasposos	(8)	(5)	-	-	25	12
<b>Saldo al 30 de junio de 2022</b>	<b>(2.549)</b>	<b>(21.343)</b>	<b>(7.784)</b>	<b>(2.543)</b>	<b>(7.935)</b>	<b>(42.154)</b>
<b>Valor neto al 30 de junio de 2022</b>	<b>686</b>	<b>20.012</b>	<b>16.228</b>	<b>3.294</b>	<b>19.989</b>	<b>60.209</b>

	Miles de euros					Total
	<u>Equipos informáticos</u>	<u>Mobiliario, instalaciones y otros</u>	<u>Edificios</u>	<u>Inversiones inmobiliarias</u>	<u>Derecho de uso</u>	
<b><u>Valor de coste</u></b>						
Saldo al 31 de diciembre de 2020	3.680	42.261	24.012	5.837	25.057	100.847
Altas	262	4.273	-	-	1.582	6.117
Bajas	(822)	(7.692)	-	-	(613)	(9.127)
Trasposos	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>3.120</b>	<b>38.842</b>	<b>24.012</b>	<b>5.837</b>	<b>26.026</b>	<b>97.837</b>

Miles de euros

<b>Amortización acumulada</b>	Equipos informáticos	Mobiliario, instalaciones y otros	Edificios	Inversiones inmobiliarias	Derecho de uso	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2020	(2.636)	(23.447)	(7.146)	(2.382)	(4.837)	(40.448)
Altas	(506)	(3.692)	(425)	(108)	(2.641)	(7.372)
Bajas	822	7.692	-	-	488	9.002
Traspasos	12	29	-	-	-	41
Saldo al 31 de diciembre de 2021	<u>(2.308)</u>	<u>(19.418)</u>	<u>(7.571)</u>	<u>(2.490)</u>	<u>(6.990)</u>	<u>(38.777)</u>
Valor neto al 31 de diciembre de 2021	<u>812</u>	<u>19.424</u>	<u>16.441</u>	<u>3.347</u>	<u>19.036</u>	<u>59.060</u>

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

Al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, el Grupo no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de inmovilizado por importe significativo, ni sus activos están sujetos a cargas o gravámenes significativos.

Al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 se estima que el valor razonable del activo tangible propiedad del Grupo no difiere de forma significativa del registrado en el balance consolidado adjunto.

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

#### Inversiones inmobiliarias

Al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 se encuentran registradas como inversiones inmobiliarias el edificio situado en Madrid en Paseo de la Habana, nº 63 y el edificio situado en Mallorca en Paseo de Mallorca nº32, cuyo importe neto contable total es de 3.294 y 3.347 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 2022 y 31 de diciembre de 2021.

## 9. ACTIVOS INTANGIBLES

### a) Fondo de comercio

	Miles de euros		
	Coste	Correcciones de valor por deterioro	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2021	17.772	(2.481)	15.291
Movimientos	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2022	<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 2020	17.772	(2.481)	15.291
Movimientos	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	<u>17.772</u>	<u>(2.481)</u>	<u>15.291</u>

Al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 el fondo de comercio asciende a un total de 15.291 miles de euros, que se corresponden con las sociedades agrupadas en la UGE Gestión (por importe de 5.476 miles de euros) y la UGE intermediación (por importe de 9.815 miles de euros). La UGE de intermediación agrupa a las sociedades Renta 4 Banco, S.A. (generado en la adquisición de Banco Alicantino de Comercio S.A.), Renta 4, S.A., Sociedad de Valores, Renta 4 Burgos S.A., Renta 4 Aragón S.A., Renta 4 Huesca S.A. y Padinco Patrimonios S.G.C., S.A.; asimismo, la UGE denominada "Gestión" agrupa, a Renta 4 Gestora S.G.I.I.C., S.A. (generado en la adquisición de Gesdinco Gestión, S.G.I.I.C.), Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A. y Renta 4 Luxembourg, S.A.

Hasta el ejercicio 2015, el Grupo mantenía registrado otro fondo de comercio asociado a la UGE "Chile"; este fondo de comercio se identificó con el negocio previsto que se iba a generar por la venta de otros servicios ofertados por el Grupo Renta 4 a los clientes chilenos (intermediación, gestión de activos-fondos de inversión, fondos de pensiones y gestión de carteras), y por la posible ampliación de la cartera de clientes en Chile debido a la posibilidad de operar en el mercado español. No obstante, durante el ejercicio 2015, y en base a los resultados obtenidos por esta UGE, los Administradores consideraron necesario registrar pérdidas por deterioro en dicha UGE por importe de 129 miles de euros, registradas en el epígrafe "Deterioro del valor o reversión del deterioro de valor de activos no financieros – Activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho ejercicio. Como consecuencia de este deterioro, al 31 de diciembre de 2015, el fondo de comercio de la UGE Chile quedó totalmente deteriorado.

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 al 31 de diciembre de 2021 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 2021, 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 en libros. Tal y como se informa en la nota 14 de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2021 del Grupo, 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 2022 no han producido pérdidas de valor que hubieran requerido el registro de deterioros adicionales.

#### b) Otros activos intangibles

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

	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
Saldo al 31 de diciembre de 2021	11.892	(6.118)	5.774
Altas y dotaciones	1.693	(1.146)	547
Bajas y traspasos	-	(18)	(18)
Saldo al 30 de junio de 2022	13.585	(7.282)	6.303
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
Saldo al 31 de diciembre de 2020	9.518	(4.699)	4.819
Altas y dotaciones	3.033	(2.078)	955
Bajas	(659)	659	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	11.892	(6.118)	5.774

Al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 "Otros activos intangibles" incluye la cartera de clientes de Gesdinco y Padinco totalmente amortizada (815 miles de euros de coste y 815 miles de euros de amortización acumulada). Asimismo, incluye la cartera de clientes de Chile totalmente amortizada, 646 miles de euros de coste y 646 miles de euros de amortización acumulada (646 miles de euros de coste y 646 miles de euros de amortización acumulada al 31 de diciembre de 2021).

Adicionalmente, este epígrafe incluye aplicaciones informáticas por un valor neto de 4.042 miles de euros al 30 de junio de 2022 (3.970 miles de euros al 31 de diciembre de 2021).

## 10. PASIVOS FINANCIEROS

La composición del saldo de los instrumentos financieros del Grupo, clasificados por naturaleza y categoría, al 30 de junio de 2022, es la siguiente:

	Miles de euros		
	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros a coste amortizado
Depósitos			
Bancos Centrales	-	-	-
Entidades de crédito	-	-	15.590
Clientela	-	-	1.919.538
Derivados	439	-	
Otros pasivos financieros	-	-	297.313
<b>TOTAL Grupo</b>	<b>439</b>	<b>-</b>	<b>2.232.441</b>

La composición del saldo de los instrumentos financieros, del Grupo, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de diciembre de 2021, era la siguiente:

	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros a coste amortizado
Depósitos			
Bancos Centrales	-	-	-
Entidades de crédito	-	-	13.757
Clientela	-	-	1.796.651
Derivados	41	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	237.825
<b>TOTAL Grupo</b>	<b>41</b>	<b>0</b>	<b>2.048.233</b>

### 10.1 Pasivos financieros a coste amortizado

A 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 el Banco no mantenía depósitos de Bancos Centrales, en el marco de los programas diseñados por Banco Central Europeo (T-LTRO III) para

mejorar la financiación a largo plazo. No obstante, el Banco mantiene un saldo disponible con el Banco Central Europeo por importe de 108.195 miles de euros al 30 de junio de 2021 (102.304 miles de euros al 31 de diciembre de 2021).

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

	Miles de euros	
	30-jun-22	31-dic-21
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	15.590	13.757
Depósitos de la clientela	1.919.538	1.796.651
Otros pasivos financieros	297.313	237.825
	<u>2.232.441</u>	<u>2.048.233</u>

#### 10.1.1 Depósitos de entidades de crédito

	30-jun-22	31-dic-21
Otras cuentas	15.590	13.757
Ajustes por valoración-Intereses devengados de entidades no residentes	-	-
	<u>15.590</u>	<u>13.757</u>

#### 10.1.2 Depósitos de la clientela

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

	Miles de euros	
	30-jun-22	31-dic-21
Depósitos a plazo	-	-
Depósitos a la vista:		
Cuentas corrientes	1.919.538	1.796.651
Cesión temporal de activos	-	-
Ajustes por valoración	-	-
	<u>1.919.538</u>	<u>1.796.651</u>

### 10.1.3 Otros pasivos financieros

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

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

	Miles de euros	
	30-jun-22	31-dic-21
Obligaciones a pagar	3.864	2.442
Fianzas recibidas	58	58
Cámaras de compensación	8.441	2.082
Cuentas de recaudación		
Administración de la Seguridad Social	751	689
Garantías financieras	226.073	177.467
Otros conceptos	37.417	35.421
Arrendamientos (*)	20.709	19.666
Total	297.313	237.825

Como garantías financieras el Banco 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 con intermediarios financieros que liquidan en los primeros días del mes siguiente, dentro de los cuales se encontraban operaciones de clientes pendientes de liquidar con Allfunds por importe de 6.034 miles de euros (5.099 miles de euros al 31 de diciembre de 2021).

## 11. PROVISIONES

El detalle de este capítulo de los balances consolidados al 30 de junio de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30-jun-22	31-dic-21
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	1.841	3.737
Compromisos y garantías concedidos	35	30
	1.876	3.767

El movimiento experimentado por este epígrafe durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

	Otras provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 2020	313
Dotaciones con reflejo en resultados	3.588
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	(14)
Provisiones aplicadas a su finalidad	(120)
	<hr/>
Saldo al 31 de diciembre de 2021	3.767
	134
Dotaciones con reflejo en resultados	134
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	(1.986)
Provisiones aplicadas a su finalidad	(39)
	<hr/>
Saldo al 30 de junio de 2022	1.876

Al 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, las provisiones reflejadas en el balance consolidado por importe de 1.876 y 3.767 miles de euros, respectivamente, corresponden tanto a la Sociedad Dominante como a otras sociedades dependientes y cubren, fundamentalmente, determinados riesgos derivados del desarrollo de su actividad y riesgos por reclamaciones de terceros.

## 12. PATRIMONIO NETO Y GANANCIAS POR ACCIÓN

El detalle del Patrimonio Neto del Grupo es el siguiente:

### a) Capital escriturado

El capital social de la Sociedad Dominante al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, asciende a 18.311.941,35 euros y está dividido en 40.693.203 acciones nominativas números 1 a 40.693.203, de 0,45 euros de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie. Todas las acciones están totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad Dominante cotizan en las bolsas de valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia desde el 14 de noviembre de 2007, habiéndolas sido asignado el código ISIN ES0173358039 por la Agencia Nacional de Codificación.

El precio de cotización de las acciones al 30 de junio de 2022 es de 9,78 euros (10,1 euros al 31 de diciembre de 2021).

<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>	<b>Miles de euros</b>	
	<b>30 de junio 2022 (no auditado)</b>	<b>31 de diciembre 2021 (auditado) (*)</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>142.101</b>	<b>133.620</b>
Capital	18.312	18.312
Capital desembolsado	18.312	18.312
Prima de emisión	8.496	8.496
Otras reservas	<u>102.830</u>	<u>94.147</u>
Reservas o pérdidas acumuladas de inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-	-
Otras	102.830	94.147
(-) Acciones propias	(486)	(486)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	12.949	25.337
(-) Dividendos a cuenta	-	(12.186)
<b>Otro resultado global acumulado</b>	<b>(16.223)</b>	<b>(4.415)</b>
<u>Elementos que no se reclasificarán en resultados</u>	<u>(391)</u>	<u>(341)</u>
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	(391)	(341)
Resto de ajustes	-	-
<u>Elementos que pueden reclasificarse en resultados</u>	<u>(15.832)</u>	<u>(4.074)</u>
Conversión de divisas	(2.777)	(3.059)
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	(13.055)	(1.105)
<b>Intereses minoritarios [participaciones no dominantes]</b>	<b>934</b>	<b>789</b>
Otro resultado global acumulado	(298)	(352)
Otros elementos	1.232	1.141
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>126.812</b>	<b>129.994</b>

La composición del accionariado del Grupo al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es como sigue:

	30 de junio de 2022		31 de diciembre de 2021	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
D. Juan Carlos Ureta Domingo (*)	3.107.250	7,64%	12.143.786	29,84%
D <sup>a</sup> . Matilde Estades Seco	987.791	2,43%	987.791	2,43%
Surikomi, S.A.	1.266.827	3,11%	1.266.827	3,11%
Sociedad Vasco Madrileña de Inversiones S.L. (antigua AR Santamaría)	10.737.668	26,39%	1.694.041	4,16%
Cartera de Directivos 2020 (****)	346.000	0,85%	346.000	0,85%
D. Juan Carlos Ureta Estades	33.826	0,08%	33.163	0,08%
D <sup>a</sup> . Matilde Ureta Estades	30.457	0,07%	30.457	0,07%
D <sup>a</sup> . Inés Asunción Ureta Estades	27.941	0,07%	27.941	0,07%
Mutualidad General de la Abogacía	2.800.650	6,88%	2.800.650	6,88%
D. Oscar Balcells Curt (**)	2.349.543	5,77%	2.349.543	5,77%
The Bank of New York Mellon S.A. N.V.	551.830	1,36%	553.852	1,36%
D. Santiago González Enciso (***)	1.646.852	4,05%	1.644.158	4,04%
D <sup>a</sup> . Pilar Muro Navarro	422.405	1,04%	422.405	1,04%
Global Portfolio Investments SL	2.276.232	5,59%	2.276.232	5,59%
Arbarin, Sicav	263.032	0,65%	313.032	0,77%
Contratas y Servicios Extremeños S.A.	2.051.110	5,04%	2.051.110	5,04%
Santander Small Caps España, F.I. (****)	1.185.910	2,91%	1.234.147	3,03%
Otros (incluida autocartera)	10.607.879	26,07%	10.518.068	25,87%
<b>Total</b>	<b>40.693.203</b>	<b>100%</b>	<b>40.693.203</b>	<b>100%</b>

(\*) En las acciones de D. Juan Carlos Ureta Domingo no se ha tenido en cuenta a sus descendientes

(\*\*) En las acciones de D. Oscar Balcells Curt de se han tenido en cuenta las acciones poseídas a través de las sociedades en las que figura como principal accionista.

(\*\*\*) En las acciones de D. Santiago González Enciso no se ha tenido en cuenta a sus descendientes.

(\*\*\*\*) D. Juan Carlos Ureta Domingo mantiene una participación del 21% en esta sociedad, equivalentes a 72.660 acciones (el 25% a 31 de diciembre de 2021, equivalentes a 86.500 acciones)

(\*\*\*\*\*) El ejercicio de los derechos de voto corresponde a Santander Asset Management S.A., S.G.I.I.C

A 30 de junio de 2022 el principal accionista del Grupo, además del porcentaje de participación directa reflejado en el cuadro anterior posee un 32,11% de forma indirecta (9,92% a 31 de diciembre de 2021), lo que representa un 39,74% del capital de la Sociedad Dominante (39,76% a 31 de diciembre de 2021).

## 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:

	30-jun-22	31-dic-21
Reserva legal de la Sociedad Dominante	3.662	3.662
Reservas en entidades valoradas por el método de la participación	1.804	62
Reservas en sociedades del Grupo	97.364	90.423
	<u>102.830</u>	<u>94.147</u>

**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 2022 y 31 de diciembre de 2021 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 2022 y 31 de diciembre de 2021, al no existir resultados negativos de ejercicios anteriores pendientes de compensación y sujeta a los requerimientos de recursos propios. Dentro de este epígrafe se incluye una reserva indisponible en relación al fondo de comercio que figura en el activo del balance de la Sociedad Dominante.

**f) Acciones propias**

El movimiento experimentado por este epígrafe durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022 y el ejercicio 2021 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30-jun-22	31-dic-21
Saldo inicial	(486)	(486)
Compras	-	-
Ventas	-	-
Saldo final	<u>(486)</u>	<u>(486)</u>

Este epígrafe recoge las siguientes acciones:

	Número de acciones	
	30-jun-22	31-dic-21
Resto	72.590	72.590

### g) Ganancias por acción

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

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

	<u>30 junio 2022</u>	<u>30 junio 2021</u>
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante (miles de euros)	12.949	12.602
Gastos financieros de la emisión de obligaciones convertibles (miles de euros)	-	-
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante eliminando gastos financieros de la emisión de obligaciones convertibles (miles de euros)	12.949	12.602
Número medio ponderado de acciones ordinarias excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias básicas	40.620.613	40.620.613
Número medio ponderado de acciones ordinarios excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias diluidas por acción	40.620.613	40.620.613
Ganancias básicas por acción (euros)	0,32	0,31
Ganancias diluidas por acción (euros)	0,32	0,31

#### **h) Otro resultado global acumulado-Elementos que pueden reclasificarse en resultados**

Este epígrafe del balance recoge el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los instrumentos de deuda clasificados a valor razonable con cambios en otro resultado global 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) Otro resultado global acumulado-Elementos que no se reclasificarán en resultados**

Este epígrafe del balance recoge el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los instrumentos de patrimonio clasificados a valor razonable con cambios en otro resultado global 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.

#### **j) 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.

#### **k) Dividendos**

El 22 de febrero de 2022, el Consejo de Administración que formula las cuentas anuales de la Sociedad Dominante, ha acordado la distribución de un dividendo complementario a cuenta de los beneficios del ejercicio 2021, equivalente a 0,11 euros por acción.

A continuación, se detalla el estado contable elaborado por los Administradores de la Sociedad Dominante a partir de sus resultados individuales que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de un dividendo complementario a cuenta de los beneficios del ejercicio 2021 por un importe bruto de 4.468 miles de euros:

<u>Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio de la Sociedad Dominante</u>	<u>Miles de euros</u>
Resultados netos de impuestos al 31 de diciembre de 2021	22.481
Distribución de dividendo a cuenta ejercicio 2021	12.186
Límite a distribuir (*)	10.295
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	1.148.295
Saldos de tesorería proyectadas a un año desde la fecha del acuerdo	1.263.125

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

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

El Consejo de Administración, en su reunión celebrada en 30 de noviembre de 2021, ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2021 de 0,30 euros por acción, por un importe bruto de 12.186 miles de euros.

A continuación, se detalla el estado contable elaborado por los Administradores de la Sociedad Dominante a partir de sus resultados individuales que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2021 por un importe bruto de 12.186 miles de euros.

<u>Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio de la Sociedad Dominante</u>	<u>Miles de euros</u>
Resultados netos de impuestos al 31 de octubre de 2021	14.797
Distribución de dividendo a cuenta ejercicio 2021	-
Límite a distribuir (*)	14.797
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	775.264
Saldos de tesorería proyectadas a un año desde la fecha del acuerdo	852.790

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

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

Con fecha 23 de febrero de 2021, el Consejo de Administración que formuló las cuentas anuales de la Sociedad Dominante acordó la distribución de un dividendo complementario a cuenta de los beneficios del ejercicio 2020 por un importe bruto de 933 miles de euros.

## **I) Recursos propios mínimos**

Con fecha 26 de junio de 2013, el Parlamento Europeo y el Consejo de la Unión Europea aprobaron el Reglamento (UE) nº 575/2013 sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión (en adelante "CRR"), y la Directiva 2013/36/UE relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y empresas de inversión (en adelante "CRD"), siendo su entrada en vigor el 1 de enero de 2014, con implantación progresiva hasta el 1 de enero de 2019 y que implica la derogación de la normativa en materia de solvencia vigente hasta la fecha.

El CRR y la CRD han sido desarrollada en los aspectos delegados señalados en misma normativa principalmente mediante Reglamentos (UE), Reglamentos Delegados (UE) de la Comisión Europea y Guías de la EBA, cobrando especial relevancia el Reglamento (UE) 876/2019 que modifica el Reglamento UE 575/2013 incorporando modificaciones en el ratio de apalancamiento, ratio de financiación estable neta, los requisitos de fondos propios y pasivos admisibles, el riesgo de contraparte, el riesgo de mercado, las exposiciones a entidades de contrapartida central, las exposiciones a organismos de inversión colectiva, y los requisitos de presentación y divulgación de información.

El CRR y la CRD regulan los requerimientos de recursos propios en la Unión Europea y recogen las recomendaciones establecidas en el Acuerdo de capital Basilea III, en concreto:

- El CRR, de aplicación directa por los Estados Miembros, contiene los requisitos prudenciales que han de implementar las entidades de crédito y entre otros aspectos, abarca:
- La definición de los elementos de fondos propios computables, estableciendo los requisitos que deben de cumplir los instrumentos híbridos para su cómputo y limitando el cómputo de los intereses minoritarios contables.
- La definición de filtros prudenciales y deducciones de los elementos de capital en cada uno de los niveles de capital. En este sentido señalar, que el Reglamento incorpora nuevas deducciones respecto a Basilea II (activos fiscales dependientes de beneficios futuros netos, fondos de pensiones...) y modifica deducciones ya existentes. No obstante, se establece un calendario paulatino para su aplicación total.
- La fijación de los requisitos mínimos se encuentra recogido en el art. 92 CRR, estableciéndose tres niveles de fondos propios: capital de nivel 1 ordinario con una ratio mínima del 4,5%, capital de nivel 1 con una ratio mínima del 6% y total capital con una ratio mínima exigida del 8%. No obstante, la autoridad competente tiene capacidad para exigir requerimientos adicionales de fondos propios.
- La exigencia de que las entidades financieras calculen una ratio de apalancamiento, que se define como el capital de nivel I del Banco dividido por la exposición total asumida no ajustada por el riesgo.

La CRD, que ha de ser incorporada por los Estados Miembros en su legislación nacional de acuerdo a su criterio, tiene como objeto y finalidad principal coordinar las disposiciones nacionales relativas al acceso a la actividad de las entidades de crédito y las empresas de inversión, sus mecanismos de gobierno y su marco de supervisión. La CRD, entre otros aspectos, recoge la exigencia de requerimientos adicionales de capital sobre los establecidos en el CRR cuyo no cumplimiento implica limitaciones en las distribuciones discrecionales de resultados, concretamente:

- Un colchón de conservación de capital y colchón anticíclico, dando continuidad al marco reglamentario de Basilea III y con objeto de mitigar los efectos procíclicos de la reglamentación financiera, se incluye la obligación de mantener un colchón de conservación de capital del 2,5% sobre el capital de nivel I ordinario común para todas las entidades financieras y un colchón de capital anticíclico específico para cada entidad sobre el capital de nivel I ordinario.
- Un colchón contra riesgos sistémicos, con la finalidad de paliar los riesgos sistémicos, es decir, para cubrir riesgos de perturbaciones del sistema financiero que puedan tener consecuencias negativas graves en dicho sistema y en la economía real de un Estado Miembro.

Un colchón para entidades de importancia sistémica mundial y de otras entidades de importancia sistémica, con el objetivo de cubrir el potencial impacto de la quiebra de las entidades que, por su tamaño, complejidad, interconexiones, actividad transfronteriza y/o dificultad de sustitución prestados, puedan tener sobre el sistema financiero y la economía real

A este respecto, en aplicación del artículo 68.2.a) de la Ley 10/2014, el Banco de España requirió un ratio total de capital no inferior al 12,13% a nivel consolidado e individual durante el ejercicio 2021. Se ha recibido requerimiento de Banco de España que establece durante el ejercicio 2022 un ratio total de capital mínimo a nivel consolidado e individual del 12,13%.

Al 30 de junio de 2022, el Grupo Renta 4 cumple con lo establecido anteriormente, manteniendo el mencionado ratio en un 16,09%. Al 31 de diciembre de 2021 el saldo ascendía a 14,79%.

En lo relativo al ámbito normativo español, la nueva legislación se encamina principalmente hacia la trasposición de la normativa europea al ámbito local:

- Real Decreto-ley 14/2013, de 29 de noviembre, de medidas urgentes para la adaptación del derecho español a la normativa de la Unión Europea en materia de supervisión y solvencia de entidades financieras: realiza una trasposición parcial al derecho español de la CRD y habilita al Banco de España para hacer uso de las opciones que se atribuyen a las autoridades competentes en el CRR.
- Circular 2/2014, de 31 de enero, del Banco de España, a las entidades de crédito, sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias contenidas en el Reglamento (UE) nº 575/2013. El objeto es establecer, de acuerdo con las facultades conferidas, qué opciones, de las del CRR atribuye a las autoridades competentes nacionales, van a tener que cumplir desde el 1 de enero de 2014 los grupos consolidables de entidades de crédito y las entidades de crédito integradas o no en un grupo consolidable, y con que alcance. Para ello, en esta circular, el Banco de España hace uso de algunas de las opciones regulatorias de carácter temporal o permanente previstas en el CRR, en general con el fin de permitir una continuidad en el tratamiento que la normativa española había venido dando a determinadas cuestiones antes de la entrada en vigor de dicha norma comunitaria, cuya justificación, en algún caso, viene por el modelo de negocio que tradicionalmente han seguido las entidades españolas.

Ello no excluye el ejercicio futuro de otras opciones previstas para las autoridades competentes en el CRR, en muchos casos, principalmente cuando se trate de opciones de carácter no general, por aplicación directa del CRR, sin necesidad de plasmación en una circular del Banco de España.

- Ley 10/2014 de 26 de junio de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito, texto cuya principal vocación es proseguir con el proceso de transposición de la CRD IV iniciado por el Real Decreto Ley 14/2013, de 29 de noviembre, y refundir determinadas disposiciones nacionales vigentes hasta la fecha en relación a la ordenación y disciplina de las entidades de crédito. Entre las principales novedades se fija, por primera vez, la obligación expresa del Banco de España de presentar, al menos una vez al año, un Programa Supervisor que recoja el contenido y la forma que tomará la actividad supervisora, y las actuaciones a emprender en virtud de los resultados obtenidos. Este programa incluirá la elaboración de un test de estrés al menos una vez al año.
- Circular 3/2014, de 30 de julio, del Banco de España, a las entidades de crédito, y sociedades y servicios de tasación homologados. En la presente Circular, entre otras medidas, se modifica la Circular 2/2014 de 31 de enero sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias contenidas en el Reglamento (UE) nº 575/2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y servicios de inversión, con el propósito de unificar el tratamiento de la deducción de los activos intangibles durante el periodo transitorio que establece el citado Reglamento (UE) nº 575/2013, equiparando el tratamiento de los fondos de comercio al del resto de activos intangibles.
- Real Decreto 84/2015, de 13 de febrero por el que se desarrolla la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito, texto en el que se desarrollan aspectos de la normativa que desarrolla, con especial hincapié en los requisitos de actividad exigibles a las entidades de crédito, los elementos de la función supervisora y el desarrollo normativo de los colchones de capital.

- Circular 2/2016, de 2 de febrero, del Banco de España, a las entidades de crédito, sobre supervisión y solvencia, que completa la adaptación del ordenamiento jurídico español a la Directiva 2013/36/UE y al Reglamento (UE) nº 575/2013.
- Circular 4/2017, de 27 de noviembre, del Banco de España, a entidades de crédito, sobre normas de información financiera pública y reservada, y modelos de estados financieros, que completa la adaptación al Reglamento (UE) nº 575/2013.
- Circular 2/2018, de 21 de diciembre, del Banco de España, por la que se modifican la Circular 4/2017, de 27 de noviembre, a entidades de crédito, sobre normas de información financiera pública y reservada, y modelos de estados financieros, y la Circular 1/2013, de 24 de mayo, sobre la Central de Información de Riesgos, y modelos de estados financieros, que completa la adaptación al Reglamento (UE) n.º 575/2013.
- Circular 5/2021, de 22 de diciembre, del Banco de España, por la que se modifica la Circular 2/2016, de 2 de febrero, a las entidades de crédito, sobre supervisión y solvencia, desarrollando opciones regulatorias relativas principalmente al requerimiento de colchones de capital generales y sectoriales, establecimiento de límites a la concentración sectorial y fijación de condiciones sobre la concesión de préstamos y otras operaciones.
- Circular 3/2022, de 30 de marzo, del Banco de España, por la que se modifican la Circular 2/2016, de 2 de febrero, a las entidades de crédito, sobre supervisión y solvencia, desarrollando opciones regulatorias con respecto a concesión de préstamos a miembros de la alta dirección y consejo de administración, remuneraciones, delegación de funciones, establecimiento de exigencia de colchón del ratio de apalancamiento a entidades de gran tamaño, así como novedades en el tratamiento del riesgo de tipo de interés.

En relación con los recursos propios computables del Grupo, se aplica el filtro prudencial referente a los ajustes de valoración adicional sobre los activos valorados a valor razonable conforme a los artículos 34 y 105 del Reglamento (UE) n.º 575/2013 y su normativa de desarrollo Reglamento de Ejecución (UE) 101/2016 utilizando el enfoque simplificado.

En relación a los requerimientos mínimos de capital el Banco aplica:

- En los requerimientos por riesgo de crédito se aplica el método estándar.
- Para el cálculo de las exposiciones por riesgo de contraparte se utiliza el método de riesgo original.
- Para el cálculo de las exigencias de capital debido al riesgo de mercado, se ha utilizado el método estándar.
- Para el cálculo de las exigencias de capital vinculadas al riesgo operacional, se ha utilizado el método del indicador básico.

Se presenta a continuación el detalle al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 de los fondos propios computables del Grupo, indicando cada uno de sus componentes y deducciones, y desglosado, tal y como establece la nueva normativa, en Capital de Nivel 1 y Capital de Nivel 2:

	Miles de euros	
	30-jun-22	31-dic-21
Total Recursos Propios Computables	88.598	89.180
<b>Capital de Nivel 1</b>	<b>88.598</b>	<b>89.180</b>
Instrumentos de capital desembolsados	18.312	18.312
Prima de emisión	8.496	8.496
Ajustes de valoración adicional (-)	(708)	(456)
Instrumentos propios de capital de nivel 1 ordinario (-)		
Tenencias directas	(486)	(486)
Tenencias indirectas	-	-
Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores	102.830	94.147
Otras reservas	(16.223)	(4.415)
Intereses minoritarios reconocidos en el capital de nivel 1 ordinario	-	-
Ajustes transitorios debidos a intereses minoritarios adicionales	-	-
Fondo de comercio (-)	(15.423)	(15.423)
Otros activos intangibles (-)	(6.303)	(5.774)
Instrumentos de capital de nivel 1 ordinario de entes del sector financiero en los que la entidad tiene una inversión no significativa (-)	-	-
Instrumentos de capital de nivel 1 ordinario de entes del sector financiero en los que la entidad tiene una inversión significativa (-)	-	-
Otros ajustes transitorios de capital de nivel 1 ordinario	-	-
Exceso de los elementos deducidos de capital de nivel 1 adicional con respecto al capital de nivel 1 adicional	-	-
Deducciones adicionales adicionales del capital de nivel 1 adicional debidas al artículo 3 del CRR	(1.897)	(5.221)

<b>Capital de Nivel 2</b>	-	-
Ajustes por riesgo de crédito general por el método estándar	-	-
Deducciones adicionales del capital de nivel 2	-	-
Ratio de capital de nivel 1 ordinario	16,09%	14,79%
Superávit (+) / déficit (-) de capital de nivel 1 ordinario sobre Pilar 1	63.827	62.045
Superávit (+) / déficit (-) de capital de nivel 1 ordinario sobre Pilar 1, Pilar 2 y requerimiento de colchón combinado	44.643	41.432
Ratio de capital total	16,09%	14,79%
Superávit (+) / déficit (-) de capital total sobre Pilar 1	44.560	40.940

### 13. RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES

#### a) Garantías concedidas

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

	Miles de euros	
	30-jun-22	31-dic-21
Avales financieros y otros	2.913	2.346
	<u>2.913</u>	<u>2.346</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-jun-22	31-dic-21
Compromisos de crédito	42.486	33.677
Otros compromisos concedidos	8.641	9.154
	<u>51.127</u>	<u>42.831</u>

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

## 14. SITUACIÓN FISCAL

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

El detalle del gasto por el impuesto sobre beneficios correspondiente a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021 es como sigue:

	Miles de euros	
	30 junio 2022	30 junio 2021
Resultado consolidado antes de impuestos	17.099	16.578
Cuota	4.617	4.787
Ajustes al gasto	(24)	-
Deducciones	(30)	(30)
Compensación bases imponibles negativas	(71)	(86)
Efecto de partidas no deducibles/tributables	(433)	(694)
Gasto por el impuesto sobre beneficios	<u>4.059</u>	<u>3.977</u>

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 2022, las sociedades que componen el Grupo tienen abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. Los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan que, en caso de inspección surjan pasivos adicionales de importancia.

## 15. PARTES VINCULADAS

Al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 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 un Director General, y los Accionistas significativos de la Sociedad Dominante.

### a. Saldos y transacciones con partes vinculadas

Los saldos y transacciones con partes vinculadas correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 son como siguen:

<u>Gastos e Ingresos</u>	<u>Miles de euros</u>				<u>Total</u>
	<u>Accionistas Significativos (*)</u>	<u>Administradores y Directivos</u>	<u>Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo</u>	<u>Otras Partes Vinculadas (**)</u>	
<b><u>Gastos</u></b>					
Gastos financieros	-	-	-	4	4
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Recepción de servicios	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b><u>Ingresos</u></b>					
Ingresos financieros	28	3	-	-	31
Prestación de Servicios	429	17	225	270	941
<b>Totales</b>	<b>457</b>	<b>20</b>	<b>225</b>	<b>270</b>	<b>972</b>

<u>Activo y pasivo</u>	<u>Miles de euros</u>				<u>Total</u>
	<u>Accionistas Significativos (*)</u>	<u>Administradores y Directivos</u>	<u>Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo</u>	<u>Otras Partes Vinculadas (**)</u>	
<b><u>Activos</u></b>					
Préstamos y anticipos a la clientela	9.864	543	-	-	10.407
Otros deudores	-	-	-	19	19
<b>Totales</b>	<b>9.864</b>	<b>543</b>	<b>-</b>	<b>19</b>	<b>10.426</b>
<b><u>Pasivos</u></b>					
Pasivos financieros a coste amortizado	6.141	890	-	386	7.417
Otros deudores	-	-	-	236	236
<b>Totales</b>	<b>6.141</b>	<b>890</b>	<b>-</b>	<b>622</b>	<b>7.653</b>

Miles de euros					
31 diciembre 2021					
Gastos e Ingresos	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo	Otras Partes Vinculadas (**)	Total
<b>Gastos</b>					
Gastos financieros	-	-	-	8	8
Recepción de servicios	23	-	-	-	23
Otros gastos	-	-	-	25	25
<b>Totales</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33</b>	<b>56</b>
<b>Ingresos</b>					
Ingresos financieros	89	9	-	-	98
Prestación de Servicios	688	89	1.247	372	2.396
Entidades asociadas (Kobus *)	-	-	2.276	-	2.276
<b>Totales</b>	<b>777</b>	<b>98</b>	<b>3.523</b>	<b>372</b>	<b>4.770</b>

(\*) Incluye un importe de 534 miles de euros incorporados con motivo de la aplicación del método de participación (30%)

Miles de euros					
31 diciembre 2021					
Activos	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo	Otras Partes Vinculadas (**)	Total
Préstamos y anticipos a la clientela	9.981	485	-	4	10.470
Otros deudores	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>9.981</b>	<b>485</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>10.470</b>
<b>Pasivos</b>					
Pasivos financieros a coste amortizado	7.335	1.126	-	128	8.589
<b>Totales</b>	<b>7.335</b>	<b>1.126</b>	<b>-</b>	<b>128</b>	<b>8.589</b>

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

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

Miles de euros 30 de junio 2022					
Otras transacciones	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo	Otras Partes Vinculadas (**)	Total
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) (**)	9.864	543	-	-	10.407
Acuerdos de Financiación, de Préstamos y aportación de Capital (prestatario)	-	-	-	-	-
Otras operaciones de activo	-	-	-	19	19
Otras operaciones de pasivo	6.141	890	-	622	7.653
Dividendos distribuidos	2.562	528	-	48	3.138
Garantías recibidas	7.331	1.500	-	-	8.831
Compromisos adquiridos	10.180	880	-	-	11.060

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

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

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

Miles de euros 31 de diciembre 2021					
Otras transacciones	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo	Otras Partes Vinculadas (***)	Total
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) (**)	9.981	485	-	-	10.466
Acuerdos de Financiación, de Préstamos y aportación de Capital (prestatario)	-	-	-	-	-
Otras operaciones de activo	-	-	-	4	4
Otras operaciones de pasivo	7.335	1.126	-	128	8.589
Dividendos distribuidos	4.839	4.481	-	142	9.462
Garantías recibidas	8.160	1.298	-	-	9.458
Compromisos adquiridos	10.331	712	-	-	11.043

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

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

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

Los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2021 se detallan en la nota 21 de la memoria consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021 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 2022		
Sueldos y salarios y retribuciones dinerarias	1.531	112
Total	1.531	112
Junio 2021		
Sueldos y salarios y retribuciones dinerarias	1.174	108
Total	1.174	108

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 2022 y 2021 una póliza de seguro para cubrir las contingencias en caso de fallecimiento, invalidez permanente y absoluta para la Alta Dirección.

## 16. INGRESOS Y GASTOS

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

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

	Miles de euros	
	30-jun-22	30-jun-21
Intereses y rendimientos asimilados		
Bancos centrales	-	-
Clientela	2.380	1.356
Valores representativos de deuda	866	521
Entidades de credito	256	131
	3.502	2.008

	Miles de euros	
	30-jun-22	30-jun-21
<u>Intereses y cargas asimiladas</u>		
Bancos centrales	(1.472)	(1.039)
Cientela	(359)	(139)
Entidades de credito	(676)	(728)
Otros	(268)	(267)
	<u>(2.775)</u>	<u>(2.173)</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-jun-22	30-jun-21
<u>Ingresos por comisiones</u>		
Por servicio de valores	37.418	38.666
Por comercializacion de productos financieros no bancarios	8.715	7.901
Por servicio de cobros y pagos	40	25
Otras comisiones	41.281	37.348
	<u>87.454</u>	<u>83.940</u>
<u>Gastos por comisiones</u>	<u>(41.277)</u>	<u>(42.654)</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-jun-22	30-jun-21
Sueldos y gratificaciones al personal activo	15.539	16.680
Cuotas de la Seguridad Social	3.693	3.365
Dotaciones a planes de aportación definida	164	153
Indemnizaciones por despidos	355	31
Gastos de formación	265	102
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital de la Sociedad Dominante	1.098	694
Otros gastos de personal	66	48
	21.180	21.073

El número medio de empleados del Grupo en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021 es el siguiente:

	Media					
	Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022			Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021		
	Hombres	Mujeres	<u>Del que con minusvalía igual o superior al 33%</u>	Hombres	Mujeres	<u>Del que con minusvalía igual o superior al 33%</u>
Dirección	11	2	0	11	2	-
Técnicos	371	161	3	335	145	1
Administrativos	25	54	1	32	56	2
	407	217	4	378	203	3

#### 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-jun-22	30-jun-21
De inmuebles, instalaciones y material	1.263	903
Informática	3.580	2.986
Comunicaciones	3.000	3.158
Publicidad y propaganda	1.258	1.232
Informes técnicos	1.021	951
Gastos judiciales y de letrados	348	211
Primas de seguros y autoseguro	481	197
Gastos de representación y desplazamiento del personal	581	350
Cuotas asociaciones	148	140
Contribuciones e impuestos		
Sobre inmuebles	51	54
Otros	609	452
Dotaciones a fundaciones	90	83
Otros gastos	855	956
	<u>13.285</u>	<u>11.673</u>

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

El detalle de los Recursos de clientes fuera del balance consolidado al 30 de junio de 2022 y 2021 (eliminando duplicidades) es el siguiente:

	Miles de euros	
	30-jun-22	30-jun-21
Fondos, Sociedades de Inversión y fondos de pensiones	7.279.008	7.625.419
Carteras de gestión discrecional	913.747	834.572
	<u>8.192.755</u>	<u>8.459.991</u>
Recursos gestionados por el Grupo		
Fondos y Sociedades de Inversión	2.574.398	2.812.366
	<u>2.574.398</u>	<u>2.812.366</u>
Recursos comercializados, pero no gestionados por el Grupo		
	<u>10.767.153</u>	<u>11.272.357</u>

## **18. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE**

A lo largo del presente año Renta 4 Banco esta poniendo en marcha el denominado “Plan Más” con el objetivo de poner las bases de una nueva etapa de crecimiento ampliando la oferta de productos y servicios y cubriendo en mayor medida los requerimientos de un conjunto cada vez más amplio y variado de clientes.

El “Plan Más”, tiene como objetivo estratégico profundizar en el modelo de banco especializado en servicios de inversión, potenciando el desarrollo de tres líneas de actividad, servicios corporativos a empresas, incorporación de soluciones de inversión sencillas que faciliten a los clientes el acceso a los mercados y la introducción de nuevos servicios bancarios básicos a través del acceso a los sistemas de cobros y pagos.

El “Plan Más”, manteniendo la vocación de banco especializado en servicios de inversión, se propone incrementar la base de clientes y la oferta de producto y servicios, afianzando simultáneamente la relación cliente-entidad al dar una respuesta más amplia y completa a las necesidades de los clientes.

Este nuevo posicionamiento del modelo supone un cambio significativo desde el punto de vista de gestión de balance. Para adaptar la gestión del balance a ese cambio, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, en la reunión mantenida el 28 de junio de 2022, ha tomado la decisión de reclasificar una parte de la cartera, desde la categoría “Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio” a la categoría “Activos a coste amortizado”. En concreto, se ha decidido reclasificar títulos de renta fija soberana por un valor nominal de 310.000.000 euros a la categoría de “Activos financieros a coste amortizado”. La reclasificación tendrá efectos contables a partir del 1 de julio de 2022.

Con este planteamiento, se adecúa mejor la estructura de balance a las nuevas actividades que se están desarrollando, manteniendo en todo momento un elevado porcentaje de liquidez, pero también con la incorporación de una cartera más estable que se ajusta mejor a los requerimientos que implica la incorporación de las nuevas líneas de negocio.

Desde el 30 de junio de 2022 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.

### 30 de junio de 2022

Sociedad	Domicilio	Actividad	% de participación			Miles de euros (*)						
			Directa	Indirecta	Total	Capital	Prima de emisión	Reservas	Ajustes por valoración	Beneficio/(pérdida)	Dividendo	
<u>Sociedades del grupo</u>												
Carterix, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	5	94,92	99,92	782	-	(433)	-	-	-	
Renta 4 Aragón, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,96	-	99,96	62	-	8	-	-	-	
Sociedad de Estudios e Inversiones, Benidorm S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	-	100	100	60	-	(22)	-	-	-	
Renta 4 Burgos, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,97	-	99,97	34	-	10	-	-	-	
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid	Gestión de I.I.C.	99,99	-	99,99	2.374	-	12.208	-	4.317	-	
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	14	99,00	60	-	253	-	-	-	
Renta 4 Lérida, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	81,66	-	81,66	90	-	(12)	-	(3)	-	
Renta 4 Inversiones Inmobiliarias S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99	-	99	60	-	(8)	-	-	-	
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Madrid	Gestión de fondos de pensiones	99,99	-	99,99	3.889	290	4.892	-	908	-	
Renta 4, S.A., Sociedad de Valores	Madrid	Intermediación en bolsa	100	-	100	3.149	24	6.348	-	(202)	-	
Renta 4 Digital Solutions S.A. (*)	Madrid	Prestación de servicios financieros	-	99,9	99,90	15	-	146	-	(24)	-	
Renta 4 Corporate, S.A.	Madrid	Asesoramiento y consultoría financiera	100	-	100	92	-	440	-	37	-	
Renta 4 Vizcaya, S.A.	Bilbao	Prestación de servicios financieros	-	99,99	99,99	391	-	(365)	-	-	-	
Rentsegur, Correduría de Seguros, S.A.	Madrid	Correduría de seguros/ prestación servicios financieros	-	72,5	72,5	75	-	(50)	-	-	-	
Padinco Patrimonios, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	100	-	100	105	-	91	-	-	-	
Corporación Financiera Renta4 S.C.R., S.A.	Madrid	Sociedad de Capital Riesgo	100	-	100	3.200	-	5	32	(1)	-	
Renta 4 Digital Assets, S.L.	Madrid	Otros servicios técnicos NCOP	100	-	100	3	-	-	-	(1)	-	
Sociedad Operadora de la Plataforma IW S.L.	Madrid	Explotación electrónica a terceros	0,03	99,97	100	3	-	-	-	(1)	-	
Renta 4 Chile SPA	Chile	Prestación de servicios financieros	100	-	100	9.640	-	(224)	(81)	-	-	
Inversiones Renta 4 Chile, S.L.	Chile	Prestación de servicios financieros	0,01	99,99	100	6.625	-	(218)	57	-	-	
Renta 4 Chile Corredores de Bolsa, S.A.	Chile	Prestación de servicios financieros	-	100	100	7.969	-	(1.069)	(1.812)	1.166	-	
Renta 4 Colombia SAS	Bogotá	Prestación de servicios financieros	100	-	100	587	-	(350)	(93)	(5)	-	
Renta 4 Agente de Bolsa S.A.	Lima	Prestación de servicios financieros	99,99	-	99,99	4.550	-	(1.932)	(312)	78	-	
Renta 4 Luxemburgo, S.A.	Luxemburgo	Gestión de I.I.C	100	-	100	700	-	277	-	(157)	-	
Renta 4 Global Fiduciaria, S.A.	Bogotá	Prestación de servicios fiduciarios	69,43	-	69,43	6.707	-	(3.113)	(851)	297	-	
<u>Sociedad asociada</u>												
Kobus Partners Management SGEIC, S.A.	Madrid	Gestión de E.I.C	30	-	30	223	236	972	-	(64)	-	

(\*) Anteriormente denominada Renta 4 Equities S.A.

### 30 de junio de 2021

Sociedad	Domicilio	Actividad	% de participación		Miles de euros (*)						
			Directa	Indirecta	Total	Capital	Prima de emisión	Reservas	Ajustes por valoración	Beneficio/ (pérdida)	Dividendo
<b>Sociedades del grupo</b>											
Carterix, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	5	94,92	99,92	782	-	(432)	-	0	-
Renta 4 Aragón, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,96	-	99,96	62	-	8	-	-	-
Sociedad de Estudios e Inversiones, Benidorm S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	-	100	100	60	-	(22)	-	-	-
Renta 4 Burgos, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,97	-	99,97	34	-	10	-	-	-
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid	Gestión de I.I.C.	99,99	-	99,99	2.374	-	10.869	-	1.840	-
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	14	99,00	60	-	255	-	-	-
Renta 4 Lérida, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	81,66	-	81,66	90	-	(9)	-	(2)	-
Renta 4 Inversiones Inmobiliarias S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99	-	99	60	-	(8)	-	-	-
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Madrid	Gestión de fondos de pensiones	99,99	-	99,99	3.889	290	4.888	-	1.076	-
Renta 4, S.A., Sociedad de Valores	Madrid	Intermediación en bolsa	100	-	100	3.149	24	6.547	-	(46)	-
Renta 4 Equities, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	-	99,9	99,90	15	-	253	-	(48)	-
Renta 4 Corporate, S.A.	Madrid	Asesoramiento y consultoría financiera	100	-	100	92	-	2.078	-	40	-
Renta 4 Vizcaya, S.A.	Bilbao	Prestación de servicios financieros	-	99,99	99,99	391	-	(365)	-	-	-
Rentsegur, Correduría de Seguros, S.A.	Madrid	Correduría de seguros/ prestación servicios financieros	-	72,5	72,5	75	-	(46)	-	(2)	-
Padinco Patrimonios, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	100	-	100	105	-	91	-	-	-
Renta 4 Chile SPA	Chile	Prestación de servicios financieros	100	-	100	9.640	-	(224)	(68)	-	-
Inversiones Renta 4 Chile, S.L.	Chile	Prestación de servicios financieros	0,01	99,99	100	6.625	-	(218)	57	-	-
Renta 4 Chile Corredores de Bolsa, S.A.	Chile	Prestación de servicios financieros	-	100	100	7.969	-	(1.009)	(931)	1.185	-
Renta 4 Colombia SAS	Boqotá	Prestación de servicios financieros	100	-	100	587	-	(341)	(96)	(4)	-
Renta 4 Sociedad de Agente de Bolsa S.A.	Lima	Prestación de servicios financieros	99,99	-	99,99	4.550	-	(2.208)	(594)	159	-
Renta 4 Luxemburgo, S.A.	Luxemburgo	Gestión de I.I.C	100	-	100	700	-	238	-	7	-
Renta 4 Global Fiduciaria, S.A.	Bogotá	Prestación de servicios fiduciarios	69,43	-	69,43	6.707	-	(3.160)	(898)	10	-
Corporación Financiera Renta4 S.C.R, S.A.	Madrid	Sociedad de Capital Riesgo	100	-	100	1.200	-	-	-	(1)	-
<b>Sociedad asociada</b>											
Kobus Partners Management SGEIC, S.A.	Madrid	Gestión de E.I.C	30	-	30	223	236	310	-	345	-

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

### Informe de Gestión Intermedio Consolidado – Primer Semestre 2022

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

El primer semestre de 2022 cierra con retornos negativos en renta variable global y renta fija, deteniendo el progreso observado en los activos de riesgo desde la primavera de 2020. La situación vivida es excepcional. Es la segunda vez en la historia que bonos y acciones han caído en 2 trimestres consecutivos (la primera vez fue en 2008), marcando un año muy complicado para las inversiones. La deuda pública está experimentando una de las peores caídas de su historia, y no actúa de contrapeso en los retrocesos en renta variable (como históricamente ha hecho). Los únicos activos con comportamiento positivo en el semestre son algunas materias primas (crudo, níquel), y el dólar.

La razón principal de este negativo comportamiento es una inflación mucho más persistente y duradera de lo esperado, que ha obligado a los bancos centrales a "lo que sea necesario" para combatirla, priorizando el control de precios sobre crecimiento. Esta situación ha llevado a un fuerte cambio en las expectativas de subidas de tipos, con los futuros de los fondos de la FED en el 3,3% para diciembre 2022, frente al nivel de 2,4% en el que estaban en marzo. Los efectos también se están sintiendo en la economía real, con una reducción de la renta disponible, y con tasas hipotecarias al alza. El compromiso de los bancos centrales con la inflación ha desplazado las preocupaciones del mercado desde el riesgo de inflación, al riesgo de recesión. Tras la invasión de Ucrania, vimos un repunte de volatilidad de las bolsas, aunque la volatilidad de la renta fija ha sido muy superior ante los discursos cada vez más agresivos de los bancos centrales.

En **renta variable**, en el primer semestre, las bolsas europeas caen entre un 16,5% (Stoxx 600) y un 21% (Eurostoxx 50), el peor primer semestre desde 2008. Por países, el FTSE británico cae un -2,9%, el Ibex un -7%, el CAC francés un -17,2%, el DAX alemán un -19,5%, o el MIB italiano un -22%. El mejor comportamiento de la renta variable española frente a la media de Europa se explica por la reducida exposición económica a la zona con conflicto bélico, al elevado peso de banca (en un contexto de progresiva normalización monetaria, y sin exposición a Rusia), la exposición a LatAm (beneficiada por la recuperación de las commodities), y la buena evolución de algunos valores con elevado peso en el índice como Repsol o Telefónica.

En Estados Unidos, el S&P cierra el primer semestre con una caída del 20,6%, siendo el peor semestre desde 1970. El sector tecnología se ha visto penalizado especialmente, con una caída del 30% (mayor caída en 1S desde 2002). El Nikkei cae un 10% en moneda local, el Shanghai Index un 7%, y son las bolsas latinoamericanas las que acumulan un mejor comportamiento relativo, apoyados en la positiva evolución de las materias primas (en moneda local, Chile +15%, S&P Miloa -1,8%, Bovespa y Colombia -6%).

Desde un punto de vista sectorial, la dispersión es muy elevada. En Europa, los sectores con mejor comportamiento son energía (+12,1%), telecoms (+0,1%) y salud (-6%). En negativo, retail (-36%), tecnología (-32%), real state (-31%) e industriales (-27%). En Estados Unidos, la dispersión sectorial también es notable, con el mejor comportamiento en oil & gas (+35%), cerveceras (+18,6%), productos agrícolas (+16%) y fertilizantes agrícolas (+12%). El peor comportamiento en autos (-41%, calzado (-39%), o semiconductores (-37%).

Especialmente llamativa ha sido la corrección de la parte más “cara” del mercado (tecnológicas todavía en pérdidas o con baja rentabilidad), a medida que las expectativas de subidas de tipos han incrementado y sus flujos de efectivo futuros pierden parte de su valor presente. A nivel de índices, esto se ha compensado parcialmente con buen comportamiento de compañías de otros sectores como energía y consumo defensivo.

Respecto a resultados empresariales, por el contrario, se han revisado ligeramente al alza en lo que llevamos de año. De momento, el grueso de compañías está siendo capaces de repercutir el incremento de costes de producción. Los márgenes siguen en máximos (con los beneficios empresariales por encima de 2019), no obstante, es probable asistir a un riesgo de revisión a la baja en el futuro, teniendo en cuenta las dudas sobre el ciclo económico y la ralentización de la demanda, que cuestionan el crecimiento futuro de las ventas y la capacidad de las empresas para seguir trasladando el incremento de costes a precios finales sin dañar la demanda. Hemos asistido por tanto a una fuerte corrección en valoración, con el PER a 12 meses del S&P 500 en 15,6x (descuento del 17% frente al promedio de 5 años, 18,9x), y el PER 12m del Eurostoxx 50 en 11x (descuento del 25-30% frente al promedio de 5 años, 15,6x).

Desde un **punto de vista macro**, las previsiones de crecimiento global se están ajustando a la baja. El principal riesgo es la posibilidad de asistir a un escenario de estanflación, inflación alta (empeorada por shock energético y alimentos), que provoque salida rápida de bancos centrales, combinado con una menor actividad, provocada por la menor renta disponible de consumidores, la menor competitividad de la industria y el efecto de subida de tipos. A esto se unen los cuellos de botella prolongados en el tiempo (por el conflicto bélico, las políticas cero Covid en China) y posibles rebrotes Covid (si bien este aspecto parece haber pasado a un segundo término).

No hay que perder de vista el conflicto bélico Rusia-Ucrania, y las posibles derivadas globales de las sanciones a Rusia, en forma de shock energético y alimentos. Europa es especialmente sensible, teniendo en cuenta la elevada dependencia energética de Rusia (27% crudo y 41% gas), y de Ucrania (granero de Europa). El shock energético se intensifica por el embargo de la UE al crudo ruso, que afecta al crudo que llega por mar (durante los próximos meses, supone dos tercios del total). Es probable por tanto que este embargo mantenga la presión al alza sobre el crudo, con impacto en mayor inflación y menor crecimiento en la Eurozona. Será difícil reemplazar todo el crudo y derivados rusos, incluso a pesar del compromiso de la OPEP de aumentar su oferta, la posible mayor producción de Irán y la menor demanda. El mercado quedaría tensionado ante cualquier interrupción adicional de la oferta.

El mayor coste energético se traduce en una menor competitividad de la industria europea (incremento de costes de producción) y un menor poder adquisitivo de los consumidores (menor renta disponible). Respecto al mayor coste de alimentos, la menor tierra cultivable en Ucrania y las limitaciones a exportación de fertilizantes lleva a un aumento de coste de alimentos. Asimismo, aumenta el riesgo de proteccionismo agrícola, para garantizar la seguridad alimentaria (Indonesia, Argentina, Moldavia, Hungría, Serbia). Esto supone un desafío particular para países emergentes, con mayor sensibilidad de los hogares a inflación alimentaria, con la posibilidad de intervención de gobiernos en zonas vulnerables para evitar disturbios.

La política cero Covid en China supone otro riesgo sobre el crecimiento, como hemos podido observar en abril – mayo (restricciones duras ante repunte de Covid). A pesar del levantamiento de confinamientos en junio, y la mejora en los indicadores más adelantados de ciclo, esta mejora será difícilmente duradera si se mantiene la política de cero Covid (nuevos confinamientos), que contrarrestarían el impacto positivo de los estímulos anunciados (monetarios y fiscales). Las previsiones apuntan a un crecimiento del PIB chino en 2022 en el 3,5%-4%, lejos del 5,5% objetivo del Gobierno chino.

Las restricciones en China han provocado un impacto en las cadenas de suministro. Las ciudades confinadas han provocado disrupción en puertos, afectando a las cadenas globales de producción, con el consiguiente impacto inflacionista adicional (no solucionable con subidas de tipos, al ser un problema de oferta, y no de demanda). Si bien recientemente se aprecia cierta mejora en logística, los cuellos de botella siguen siendo en riesgo para la actividad económica, y junto con el shock energético, siguen pesando sobre manufacturas.

Respecto a la inflación, la esperada moderación en 2S22 parece que tendrá que esperar, teniendo en cuenta: 1) los precios energéticos (gas, petróleo, carbón) y de alimentos (trigo, maíz, aceites vegetales, fertilizantes), condicionados por el riesgo geopolítico; 2) las cadenas de suministro mejorando, pero más lentamente de lo esperado (conflicto bélico, política cero Covid en China), con tensiones en costes de transporte y precios pagados por productores. Respecto a posibles efectos de segunda ronda, también hay riesgo al alza.

Los bancos centrales siguen primando el control de la inflación. A pesar de una inicial moderación del discurso ante los riesgos sobre el crecimiento, el shock inflacionario ha obligado a continuar adelante con la normalización monetaria, incluso a acelerarla, impulsando las TIRes con fuerza al alza.

Los mercados esperan varias subidas de tipos este año, en busca de tipos neutrales (nivel de tipos compatible con PIB creciendo a su potencial, pleno empleo y estabilidad de precios). La cuestión es cómo de rápido se llega a ese nivel (si es que se llega), o si bien hay que sobrepasarlo puntualmente para controlar la inflación y posteriormente volver a bajar tipos.

Las dudas sobre la efectividad de estas herramientas son evidentes, sobre todo en Europa, donde sufrimos mayor inflación de oferta y en donde no existe seguridad de que subidas de tipos compensen los precios de las materias primas o normalicen las fricciones de las cadenas de suministro. Sin embargo, muchos fabricantes están hablando que la escasez de chips está remitiendo mientras que los precios de transporte (Baltic Dry Index) llevan semanas relajándose.

**Respecto a la Renta Fija**, durante el primer semestre de 2022 hemos asistido a un cambio radical en las perspectivas de tipos de interés, registrando un fuerte repunte de los tipos de la deuda pública, algo más concentrado en los tramos cortos de las curvas, ante la cada vez más acelerada subida de tipos por parte de los principales bancos centrales, subidas que en algunos casos, como el de la Reserva Federal (Fed) estadounidense, se espera que continúen siendo agresivas en lo que resta del ejercicio, ante la persistencia de la fuerte inflación, que todavía no da síntomas de ceder. Con todo, el escenario de tipos de interés ha cambiado dramáticamente en este primer semestre respecto a lo que se preveía a finales del pasado año.

Además, la irrupción en el escenario de la guerra en Ucrania, a pesar de que en un principio empujó los tipos a la baja, al actuar la deuda pública como activo refugio, terminó apoyando el escenario de mayor restricción monetaria por las nuevas presiones inflacionistas surgidas de esta guerra, vía precios energéticos y otras materias primas, de los que tanto Ucrania como Rusia son importantes productores. En este sentido, señalar que, aunque el conflicto armado va a tener un impacto negativo también en el crecimiento económico, especialmente en Europa, los bancos centrales han terminado decantándose por dar preferencia al control de la inflación sobre el crecimiento económico, mensaje que han dejado especialmente patente en las últimas reuniones.

En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) decidió acelerar la retirada de su programa de compra de activos, que ha quedado ya finalizado con el cierre del primer semestre, mientras que la previsión a finales del año pasado era que éste se fuera reduciendo, pero se mantuviera vigente durante todo 2022. Además, el BCE ha anunciado ya la primera subida de tipos, que será de 25 puntos básicos (p.b.) en la reunión de julio, y que será seguida de otra, posiblemente de 50 p.b., si las presiones inflacionistas no ceden, en septiembre, y de alguna más posteriormente, aunque a partir de septiembre la incertidumbre en cuanto a este escenario se eleva por la propia desaceleración del crecimiento

económico. Recordamos que a finales de 2021 las previsiones apuntaban a que no habría subidas de tipos en la Zona Euro hasta 2023.

Por su lado, la Reserva Federal (Fed) estadounidense concluyó su programa de compra de activos y comenzó a subir sus tipos de interés, con un primer incremento en marzo, 25 puntos básicos (p.b.), proceso que fue acelerando con una subida de 50 p.b. en mayo y 75 p.b. en la reunión de junio, situándolos al cierre del semestre en el 1,5%-1,75%.

Destacar que, respecto al diagrama de puntos (dot plot) donde los miembros de la Fed recogen sus expectativas de tipos, que la Fed había publicado en diciembre, la Fed se ha comido en el primer semestre de 2022, las subidas que entonces tenía previstas para todo 2022 y 2023.

Además, el nuevo dot plot de junio recoge una fuerte aceleración en el escenario de subidas previsto en lo que queda de 2022, con una estimación mediana de cerrar el año con los tipos en el 3,4%, muy por encima de la estimación del tipo a largo plazo, que puede ser tomado como el tipo que los miembros de la Fed estiman como neutral, que se sitúa en el 2,5%. Por tanto, los miembros de la Fed planean llevar rápidamente los tipos a terreno claramente restrictivo este mismo año.

Para 2023 los miembros de la Fed proyectan algo más de subida en los tipos de interés de referencia, hasta el 3,8%, pero para 2024 la previsión mediana ya apunta a un descenso hasta el 3,4% de nuevo. Por último, el Banco de Inglaterra continuó en el primer semestre de 2022 el camino de subidas de tipos iniciado en diciembre, con cuatro subidas de 25 p.b., hasta el 1,25%, senda un poco más pausada, aunque comenzó antes, debido a que la perspectiva de crecimiento económico que maneja la institución es muy pobre. No obstante, no descartamos que el proceso de subidas de tipos del Banco de Inglaterra se acelere con una de 50 p.b. en la próxima reunión. Con todo, la rentabilidad del bono a 5 años del gobierno alemán pasó del -0,5% al cierre del ejercicio 2021 al +1,1% al cierre del primer semestre de 2022, mientras que la del bono a 10 años lo hizo desde el -0,18% al 1,4%. Igualmente, la rentabilidad del 5 años estadounidense pasó del 1,3% al 3,0% y la del bono a 10 años del 1,5% al 3,4%. Subrayar que la curva de tipos estadounidense, a excepción de los tramos más cortos, se encuentra totalmente plana y en algunos tramos invertida, adelantando la posibilidad de que la economía de este país entre en recesión y la Fed tenga que volver a bajar tipos.

Además, en este contexto de retirada del Banco Central Europeo (BCE), las primas de riesgo de la deuda de la Europa periférica se han incrementado significativamente, ampliando de forma natural el movimiento de la deuda alemana, pero reflejando también las dudas del mercado de que el BCE sea capaz de contener los diferenciales más o menos contenidos. De hecho, tras la reunión ordinaria de junio el BCE tuvo que celebrar otra de emergencia, en la que anunció que empezaría a aplicar flexibilidad en las reinversiones de los vencimientos de los activos en balance y anunció la aceleración del diseño de una herramienta anti fragmentación, con el fin de evitar el incremento descontrolado de las primas de riesgo periféricas ante la fuerte ampliación que éstas estaban sufriendo. Esperamos que la nueva herramienta sea anunciada en la reunión de julio. De no vencer a los mercados, asistiremos a nuevas tensiones en las curvas de deuda de estos países.

Por último, en renta fija privada, los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) también se han ampliado significativamente, normal al igual que en el caso de la deuda periférica ante la subida del "tipo sin riesgo", pero recogiendo también un escenario de incertidumbre, en el que la recesión, aunque no es todavía el escenario base, tiene probabilidades de alrededor del 40% según los analistas. Así, los índices de crédito han sufrido significativamente en el semestre, cerrando con el peor comportamiento del que se tiene registro, con caídas superiores al 10%.

Destacar que, ante las subidas de las rentabilidades de la deuda pública y el repunte de los spreads de crédito, se ha reducido significativamente la cantidad de deuda corporativa que cotiza con rentabilidades negativas en Europa, estando ésta concentrada en los plazos más cortos y en los emisores de mejor calidad crediticia.

Las materias primas y metales preciosos acumulan un comportamiento mixto en lo que llevamos de año, con una corrección en las últimas semanas del semestre. Destacan el níquel (+8,5%) o el trigo (+13%) y el petróleo (+39%), con el Brent cerrando el semestre en 108 USD/b. Por el contrario, oro (-2%), aluminio (-13%), Cobre (-19%) cierran el semestre en negativo. Respecto a divisas, el Euro y la libra se han depreciado frente al dólar, un 8% (a 1,05 EUR/USD) y un 10% (a 1,22 GBP/USD) respectivamente. Por su parte, las monedas latinoamericanas se han apreciado frente al Euro, un 15% en el caso del real brasileño y un 10% en el caso del peso mexicano.

## 2. Perspectivas del sector

A comienzos de año advertíamos de lo complicado de la situación inversora para el 2022. Los bajos tipos de interés y las exigentes valoraciones de la renta variable hacían presagiar bajas rentabilidades para el 2022. Obviamente, era difícil presagiar que el movimiento de la renta fija iba a ser el peor en 50 años y que la renta variable iba a obtener una rentabilidad semestral casi tan baja como los “crash” de 2008, 2002, 1990 y 1974.

Las caídas de doble dígito en renta variable son más habituales que las caídas de la renta fija a la que estamos asistiendo. Desde que tenemos historia del índice de renta fija global más seguido del mundo (US Aggregate Total Return), no ha habido ningún año en el que las bolsas cayesen tanto en un año y que además la renta fija tuviese un comportamiento tan negativo, lo que dice mucho de la excepcionalidad de la situación. Históricamente los años de correcciones de las bolsas iban acompañados de subidas del precio de los bonos, hecho que amortiguaba los patrimonios invertidos de manera equilibrada entre renta fija y renta variable. Pero este año una cartera moderada que invierta el 50% en bolsa y el 50% en renta fija, sin gestión activa llevará una caída del -17,6%.

Desde un punto de vista macro, las probabilidades de una recesión global han aumentado a lo largo de los últimos meses. El consenso de mercado otorga una probabilidad del 40-50% a una recesión en los próximos 12 meses. El informe del IPC de mayo claramente sorprendió a la Reserva Federal, que se vio obligada a actuar, aumentando 75 puntos básicos en su reunión de junio. El FOMC ahora espera elevar los tipos hasta el 3,8% en 2023, por encima de su proyección del 2,8% en marzo y el 1,6% en diciembre pasado. Por primera vez en muchos años, la política monetaria de Estados Unidos ya no será inequívocamente acomodaticia.

Lógicamente, la Reserva Federal no quiere una recesión. Prevé que la tasa de desempleo aumente ligeramente, desde el 3,6% actual, al 3,9% en 2023 y al 4,1% en 2024 (cerca de la estimación de pleno empleo de la FED, en el 4%). El riesgo está en que la tasa de desempleo aumente por encima de estos niveles. El aumento del desempleo tiende a retroalimentarse: los hogares reaccionan a un mercado laboral más débil reduciendo el consumo. Las empresas a su vez reaccionan recortando la inversión. Como consecuencia, se llega a una menor demanda agregada, que conduce a un mayor desempleo y, por tanto, menor gasto. Si bien algunas economías avanzadas (más pequeñas) han logrado aterrizajes suaves en el pasado, los Estados Unidos nunca han evitado una recesión cuando la tasa de desempleo ha aumentado en más de un tercio de punto porcentual en el trimestre anterior. Por tanto, el debate macro sobre Estados Unidos ha cambiado en las últimas semanas, desde inflación, mayores tipos/yields, a mayores probabilidades de recesión y recortes de tipos en 2023. En Europa, por otro lado, el shock energético podría tener consecuencias muy negativas. Bajo un régimen de “cero gas ruso”, el uso energético de la industria europea caería un 20%, con un impacto muy negativo en la competitividad de compañías europeas. El coste energético en Europa (gas, electricidad) es muy superior en la situación actual (5-7x) frente a Estados Unidos.

El debate sobre inflación sigue muy abierto. Por un lado, el deterioro en las perspectivas económicas, la caída en precios de algunas materias primas, y la mejora en las cadenas de suministro, se debería traducir en menores expectativas de inflación. Las correcciones en el precio de algunos materiales básicos en las últimas semanas reflejan las expectativas de menor demanda, dentro de un contexto económico de posible recesión. Los elevados inventarios en algunos segmentos (semiconductores en Corea, por ejemplo), sugieren asimismo una menor presión en las cadenas de suministro.

En renta variable, desde un punto de vista de valoración, hemos asistido a una fuerte corrección en múltiplos, con el PER a 12 meses del S&P 500 en 15,6x (descuento del 17% frente al promedio de 5 años, 18,9x), y el PER 12m del Eurostoxx 50 en 11x (descuento del 25-30% frente al promedio de 5 años, 15,6x). Las valoraciones empiezan a arrojar números que históricamente han dado lugar a altos rendimientos cuando ampliamos el horizonte temporal a más de 3 años, especialmente en Europa que a 11x PER ya está descontando un escenario recesivo de contracción de los beneficios. En las crisis bursátiles del 2018 y del 2020, las valoraciones actuales marcaron suelo de los mercados. Solo en la crisis soberana del 2011 (9x PER) y la crisis financiera del 2008 (8x PER), las bolsas europeas cotizaban a niveles inferiores de valoración en término de PER y de EV/EBITDA. En EEUU, sin embargo, las valoraciones - que ya son atractivas - no son tan baratas como en Europa, y no está descontando un deterioro de los beneficios empresariales. EEUU hizo suelo a valoraciones de 14x PER en 2020 y 2018 (10% más abajo que en la actualidad), de 15x en 2016 (5% más abajo), 12x PER en 2011 y 10x PER en 2008.

Respecto a resultados empresariales, por el contrario, se han revisado ligeramente al alza en lo que llevamos de año. De momento, el grueso de compañías está siendo capaces de repercutir el incremento de costes de producción. Los márgenes siguen en máximos (con los beneficios empresariales por encima de 2019), no obstante, es probable asistir a un riesgo de revisión a la baja en el futuro, teniendo en cuenta las dudas sobre el ciclo económico y la ralentización de la demanda, que cuestionan el crecimiento futuro de las ventas y la capacidad de las empresas para seguir trasladando el incremento de costes a precios finales sin dañar la demanda. En Europa (Stoxx 600), el consenso ha revisado estimaciones de BPA 2022 un +5% desde abril 2022, en contra de lo que podríamos pensar en el actual escenario, con las principales revisiones en compañías energéticas y de materias primas. El consenso espera un crecimiento del 14% en 2022e, seguido del 5% en 2023. Los márgenes del Stoxx 600 están cerca de sus máximos históricos. Las estimaciones quizá sean optimistas, en un contexto de mayores costes (energéticos, materiales, salarios, costes financieros), y desaceleración del crecimiento nominal. En Estados Unidos, se espera que los beneficios para el S&P 500 crezcan un 8% en 2022. Las estimaciones se han revisado muy ligeramente a la baja desde finales del 1T22 (menos de un 1%, hasta 224,2 USD).

Aunque considerásemos que los beneficios de las empresas del Eurostoxx no crecen en 2022 y apliquemos a esos beneficios un PER de 13,5 veces (mediana histórica, frente a >15 veces con el que han cotizado el pasado año), la valoración teórica sería de 3.450-3.500 puntos, en línea con niveles actuales. Si aplicásemos al S&P la misma regla que hemos seguido para el Eurostoxx, es decir multiplicamos los beneficios empresariales de 2022 por un PER de 17x (vs 16,7x media histórica), obtendríamos una valoración teórica por debajo de niveles actuales (3.400-3.500 vs. 3.800 puntos de S&P). Las valoraciones, no obstante, no son tan exigentes si atendemos a métricas como FCF yield, con un mayor peso en los índices de compañías con modelos de negocio más ligeros y mayor capacidad de conversión a caja libre.

Por tanto, hay una discrepancia significativa entre la percepción del mercado (y su comportamiento negativo), y el mensaje de las compañías cotizadas (no tan negativo). El mercado ve y descuenta parcialmente recesión, y las compañías señalan carteras de pedidos en máximos históricos y perspectivas no tan negativas.

La reconciliación entre ambos debería ser 1) con un significativo ajuste a la baja de las expectativas de beneficios o 2) con una revalorización de las acciones (en caso de que ese ajuste en estimaciones de beneficios sea inferior). Creemos que las estimaciones de beneficios se revisarán a la baja, pero no tan rápidamente como el mercado está descontando. Los sectores más expuestos a menor crecimiento y reducción de márgenes son ocio y viajes, autos, bancos, recursos básicos, sectores con mayor sensibilidad al PIB.

Desde un punto de vista geográfico, nos sigue pareciendo interesante China. El apoyo de políticas fiscales, unidos a la recuperación macro (tras las recientes restricciones), y valoraciones razonables, podría apoyar el buen comportamiento de compañías de la región.

De cara al segundo semestre, la elevada inflación, la política monetaria agresiva, los riesgos geopolíticos, la desaceleración del crecimiento y el posible ajuste de las expectativas de beneficios siguen presentes. A pesar de esta situación, el mercado nos puede volver a estar dando, o nos puede volver a dar en los próximos meses, otra gran oportunidad para obtener elevados retornos, como ha ocurrido en todos los “crash” bursátiles de la historia. Años de correcciones significativas, vienen acompañadas por rentabilidades anuales por encima de la media los siguientes años. En este contexto, la preocupación del mercado actualmente se sitúa sobre las estimaciones de beneficios, atendiendo al impacto de la inflación y posible recesión. Teniendo en cuenta los riesgos para los beneficios, cobra mayor importancia si cabe la selección de valores (por encima del debate de crecimiento vs. valor). En este contexto, creemos que habrá una búsqueda de calidad en la renta variable, y por ello es un momento particularmente bueno para tener en cartera “quality compounders”, empresas que puedan aumentar sus beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento en sectores más resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijación de precios, con mayor consistencia de los beneficios en tiempos difíciles.

Es fundamental adoptar un enfoque de análisis “bottom-up” para la selección de valores, buscando compañías de alta calidad, que tengan el potencial de generar ingresos, beneficios y flujos de caja sólidos a lo largo de los ciclos económicos. Creemos que la gestión activa es especialmente útil para ayudar a los inversores a mantener un sesgo de calidad y mantenerse ágiles cuando navegan por un terreno de mercado potencialmente volátil por delante.

En renta fija, tras la aceleración del escenario de retirada de los bancos centrales y el aumento de las rentabilidades de la deuda pública durante el primer semestre, creemos que el mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas. Vemos poco probable un mayor endurecimiento de la política monetaria del ya descontado, teniendo en cuenta que las presiones inflacionistas suponen una minoración de la renta disponible y ya están pesando sobre el consumo privado y, por tanto, sobre el crecimiento económico. No obstante, con los bancos centrales dando prioridad al control de la inflación sobre el crecimiento económico, creemos que hasta que la inflación no dé síntomas claros de comenzar a desacelerarse vamos a seguir viendo volatilidad en este mercado.

Por el lado de la deuda corporativa grado de inversión, ésta ha dejado de estar apoyada por los bancos centrales. No obstante, como hemos señalado, el ajuste en las rentabilidades de estos bonos hace que coticen a niveles atractivos. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera. Igualmente, vemos más atractivo el sector financiero, favorecido por el nuevo escenario de tipos de interés, frente al corporativo, donde los problemas de suministro y los costes energéticos pueden lastrar los resultados. En cuanto a plazos, seguimos viendo más atractivos los plazos más cortos, ya que consideramos que la duración no está bien pagada.

Por el lado del high yield, somos cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos. Por ello, creemos que hay que ser selectivos y apostar por compañías defensivas y que no tengan sus líneas de suministro y/o sus ventas expuestas a tensiones geopolíticas o sean intensivas en consumo energético. Igualmente, favorecemos especialmente entrar en esta categoría mediante subordinación, esto es deuda subordinada high yield de emisores grado de inversión, a pesar del riesgo de extensión. Mencionar expresamente que en el caso de los híbridos se ha producido un fuerte movimiento de venta en el mercado y que en algunos casos están cotizando en niveles francamente atractivos. Dentro del sector bancario vemos una oportunidad en los bonos “legacy”, bonos que por cambios en la regulación van dejando de computarse como capital bancario y por tanto van siendo recomprados por sus emisores.

### **3. Evolución de la entidad.**

Renta 4 Banco ha obtenido un Beneficio Neto en el primer semestre de 2022 de 13,0 millones de euros, frente a 12,6 millones de euros en el ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 3,5%.

El ratio de capital “CET1 Fully Loaded” se sitúa en torno al 16,09%, lo que representa un elevado margen sobre el nivel de requerimiento regulatorio.

El Retorno sobre Capital (ROE) asciende al 21,1%, rentabilidad sobre el capital invertido, que supera ampliamente a la media del sector.

Durante el semestre, a pesar del actual entorno extremadamente complicado, la actividad comercial y de negocio ha mantenido crecimientos muy satisfactorios. Resulta destacable que todas las variables de negocio han continuado evolucionando positivamente y creciendo de forma sostenida. La captación neta de patrimonio nuevo de clientes de la red propia en el semestre ha sido 725 millones de euros y el número de clientes se ha incrementado alcanzando la cifra de 117.622 clientes.

Los activos totales de clientes continúan creciendo, a pesar del efecto en valoración que ha supuesto la evolución negativa de los mercados. Los activos de clientes ascienden a 26.907 millones de euros, un 3,7% más que hace un año, de los cuales 15.369 millones de euros corresponden a activos de clientes de la red propia, con un crecimiento de un 10,6% en los doce meses.

Las filiales de Latinoamérica continúan consolidando su actividad, manteniendo la tendencia de los últimos trimestres de resultados positivos crecientes, con una aportación conjunta del 11,2% del resultado consolidado.

### **Datos Operativos**

El volumen de patrimonio administrado y gestionado durante seis primeros meses de 2022 se sitúa en 26.907 millones de euros, 953 millones de euros más que hace un año, lo que representa un aumento del 3,7%, de los que, 15.369 millones de euros corresponden a la red propia, han aumentado en 1.475 millones de euros en los últimos doce meses, un 10,6% más.

El patrimonio de clientes en activos bajo gestión (Fondos de Inversión, SICAVs y Fondos de Pensiones) se sitúa en 11.829 millones de euros, con un descenso de 690 millones de euros respecto al mismo periodo de 2021, un 5,5% menos, motivado por el descenso de la valoración de los activos que componen las carteras.

El patrimonio gestionado en Fondos de Inversión asciende a 3.288 millones de euros, en SICAVs 940 millones de euros y en Fondos de Pensiones 4.680 millones de euros, con descensos respectivos del 7,4%, 7,5% y 2,6% en los últimos doce meses.

El volumen comercializado en Fondos de otras gestoras, es 2.921 millones de euros, lo que representa una caída en los últimos doce meses del 7,2%.

Se mantiene el ritmo de crecimiento del número de clientes, incrementando de forma sostenida durante un período más nuestra cuota de mercado. El número total de cuentas de la red propia es 117.622 frente a 107.614 en el mismo periodo del año anterior, continuando a ritmo satisfactorio el crecimiento en el volumen de captación neta de nuevo patrimonio por la red propia que ha sido 725 millones de euros en el primer semestre.

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

El Beneficio Neto Atribuido al Grupo se ha situado en 13,0 millones de euros, supone un ascenso del 3,5% respecto al obtenido en el primer semestre del ejercicio 2021 que ascendió a 12.6 millones de euros.

Los primeros seis meses de 2022, las Comisiones Brutas (Comisiones percibidas, resultado sociedades método participación y otros productos de explotación), han crecido un 4,5% en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior, hasta alcanzar la cifra de 88,3 millones de euros.

Las Comisiones Brutas de Intermediación, han descendido un 3,9%, cerrando el semestre en 39,3 millones de euros. Las Comisiones de Gestión se sitúan en 39,3 millones de euros, un 10,3% superior a las registradas el mismo periodo del pasado año. Las Comisiones del área de Servicios Corporativos han crecido respecto al año anterior un 21,7%, situándose los ingresos en 9,6 millones de euros. Las Comisiones Netas (Comisiones Brutas-Comisiones satisfechas) más diferencias de cambio, han aumentado un 7,9% alcanzando la cifra de 53,1 millones de euros, en comparación con 49,2 millones de euros obtenidos durante los seis primeros meses del ejercicio 2021.

El Margen de intereses se sitúa en 0,7 millones de euros, frente a un margen negativo el año anterior de 0,16 millones de euros.

El Resultado de Operaciones Financieras se ha situado en 0,8 millones de euros frente a los 6,7 millones de euros en el primer semestre de 2021.

El Margen Bruto obtenido durante el primer semestre del año ha sido 53,4 millones de euros, igual al alcanzado en el mismo periodo del año anterior.

Por el lado de los costes, los Costes de Explotación (Gastos generales, Gastos de personal, amortizaciones y otros gastos de explotación) han ascendido a 40,6 millones de euros, lo que ha supuesto un ligero incremento del 2,2%.

Los Gastos de personal han tenido un crecimiento del 0,5%, situándose en 21,2 millones de euros y los Gastos generales de administración han sido 13,3 millones de euros, frente a 11,7 millones en el mismo periodo del año anterior, creciendo un 13,8%.

La recuperación de dotaciones por deterioro de activos ha ascendido a 1,9 millones de euros, revertiendo parte de las dotaciones efectuadas durante 2021.

El Resultado de la actividad de explotación ha alcanzado 17,1 millones de euros, frente a 16,6 millones del primer semestre del año anterior, comparativamente supone un crecimiento del 3,1%.

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

En el segundo trimestre ha continuado el escenario de inestabilidad en los mercados financieros. La inflación ha seguido subiendo mes a mes tanto en la zona euro como en Estados Unidos, pero además se ha producido una clara desaceleración de la economía, desaceleración que ha sido incluso más acusada en la economía china, que hasta hace poco era la que más contribuía al crecimiento global.

Esa combinación de inflación al alza y crecimiento a la baja, unida a la prolongación en el tiempo de la guerra en Ucrania, ha provocado correcciones, tanto en los mercados de renta variable como en los de renta fija, con impacto mayor en algunos bonos periféricos europeos.

En ese contexto Renta 4 Banco ha incrementado aún más el servicio y la cercanía a los clientes, para orientarles en un entorno de incertidumbre, lo que se ha traducido en entradas netas de patrimonio de clientes y en una buena evolución de la apertura de nuevas cuentas.

Asimismo, Renta 4 Banco ha seguido prestando apoyo financiero a las empresas, a través de varias ampliaciones de capital y emisiones de bonos corporativos, que se han podido cerrar pese al momento no favorable de los mercados.

Los ajustes que está experimentando la economía, necesarios aunque a corto plazo generen inquietud, así como las consiguientes correcciones de los mercados financieros, no alteran, a nuestro juicio, el modelo básico de inversión y de financiación empresarial para los próximos años, un modelo en el que los mercados de capitales están llamados a jugar un papel determinante, al desplazarse progresivamente los flujos de inversión y financiación desde los balances bancarios a los mercados de activos.

Renta 4 Banco se ratifica en su modelo de Banco especializado en servicios de inversión, un posicionamiento estratégico que no es incompatible, sino todo lo contrario, con ir ampliando la oferta de servicios bancarios a sus clientes dentro del ya mencionado Plan Más. Un modelo que estamos implantando también con éxito en los tres países de Latinoamérica en Chile, Perú y Colombia

Esperamos mantener en la segunda parte del año un buen ritmo de crecimiento que nos permita ofrecer una atractiva rentabilidad por dividendo a nuestros accionistas y mantener elevados ratios de rentabilidad, solvencia y liquidez, por encima de los requerimientos regulatorios.

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

La información sobre las políticas de gestión de riesgo de la entidad se encuentra ampliamente desglosada en la Nota 2 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2022.

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

La información sobre acciones propias se encuentra desglosada en la Nota 12.f de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2022.

## **7. Impacto medioambiental**

Dada la actividad a la que se dedica la Entidad, la misma no tiene responsabilidades, gastos activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma.

Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados respecto a información de cuestiones medioambientales.

Asimismo, a 30 de junio de 2022, la Entidad no ha tenido derechos de emisiones de gases de efecto invernadero.

## **8. Investigación y desarrollo**

Durante los 6 primeros meses del ejercicio 2022, los esfuerzos de I+D se han canalizado en el desarrollo digital.

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

Los acontecimientos posteriores al cierre se detallan en la Nota 18 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2022.

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

La información sobre cuestiones relativas al personal de la entidad se encuentra desglosada en las Notas 16 c) de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2022.

## **11. Información no financiera y diversidad**

Con fecha 28 de diciembre de 2018 se aprobó la Ley 11/2018 sobre información no financiera y diversidad, por la que se modifica el Código de Comercio, el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, en materia de información no financiera y diversidad, la cual supone la trasposición de la normativa europea prevista en la Directiva 2014/95/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 22 de octubre de 2014, por la que se impone la obligación de la divulgación de información no financiera y sobre diversidad por parte de determinadas entidades y grupos.

Renta 4 Banco, S.A. y sociedades dependientes presentaron la información no financiera requerida en un informe separado denominado "Información no financiera Grupo Renta 4" a 31 de diciembre de 2021.

**FORMULACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS**

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 2022, formulados en la reunión de 26 de julio de 2022, 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 de sus sociedades dependientes y que 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 2022.

---

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 Sanchez-Quiñones González  
Vocal

---

D. José Ramón Rubio Laporta  
Vocal

---

D. Eduardo Chacón López  
Vocal

---

Dña. Inés Juste Bellosillo  
Vocal

---

D. Gema Aznar Cornejo  
Vocal

---

D. Rafael Navas Lanchas  
Vocal

---

D. Juan Carlos Ureta Estades  
Vocal

---

D. José Sevilla Álvarez  
Vocal

---

Dña. Pilar García Ceballos-Zúñiga  
Vocal

---

Dña. María Pino Velázquez Medina  
Vocal