

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

**Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados**

30 de junio de 2023.

**Informe de Gestión Intermedio Consolidado**

Ejercicio 2023.

**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 2023 y 31 de diciembre de 2022

<b>ACTIVO</b>	Nota	Miles de euros	
		30 de junio 2023 (no auditado)	31 de diciembre 2022 (auditado) (*)
<b>Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista</b>	<b>7</b>	<b>691.629</b>	<b>771.494</b>
<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>		<b>46.219</b>	<b>56.665</b>
Derivados		159	124
Instrumentos de patrimonio		43.260	54.225
Valores representativos de deuda		2.800	2.316
<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>536.495</b>	<b>830.553</b>
Instrumentos de patrimonio		4.658	2.264
Valores representativos de deuda		531.837	828.289
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		48.784	272.650
<b>Activos financieros a coste amortizado</b>	<b>7</b>	<b>670.387</b>	<b>655.790</b>
Valores representativos de deuda		357.442	356.977
Préstamos y anticipos		312.945	298.813
Bancos centrales		-	-
Entidades de crédito		50.100	49.135
Clientela		262.845	249.678
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		355.251	301.719
<b>Inversiones en negocios conjuntos y asociadas</b>	<b>7</b>	<b>4.587</b>	<b>578</b>
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		4.587	578
<b>Activos tangibles</b>	<b>8</b>	<b>61.800</b>	<b>61.089</b>
Inmovilizado material		58.202	57.847
De uso propio		58.202	57.847
Cedido en arrendamiento operativo		-	-
Inversiones inmobiliarias		3.598	3.242
<i>De las cuales: cedido en arrendamiento operativo</i>		251	255
<i>Pro memoria: adquirido en arrendamiento</i>		20.901	20.996
<b>Activos intangibles</b>	<b>9</b>	<b>23.068</b>	<b>22.122</b>
Fondo de comercio		15.291	15.291
Otros activos intangibles		7.777	6.831
<b>Activos por impuestos</b>	<b>20</b>	<b>8.631</b>	<b>10.111</b>
Activos por impuestos corrientes		-	-
Activos por impuestos diferidos		8.631	10.111
<b>Otros activos</b>		<b>3.041</b>	<b>1.939</b>
Resto de los otros activos		3.041	1.939
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2.045.857</b>	<b>2.410.341</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 2023 y 31 de diciembre de 2022

<b>PASIVO</b>	Nota	Miles de euros	
		30 de junio 2023 (no auditado)	31 de diciembre 2022(auditado) (*)
<b>Pasivos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>10</b>	<b>334</b>	<b>189</b>
Derivados		334	189
Posiciones cortas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>10</b>	<b>1.894.975</b>	<b>2.276.545</b>
Depósitos		1.716.311	2.057.990
Bancos centrales		-	-
Entidades de crédito		15.755	13.805
Clientela		1.700.556	2.044.185
Valores representativos de deuda		-	-
Otros pasivos financieros		178.664	218.555
Pro memoria: pasivos subordinados		-	-
<b>Provisiones</b>	<b>11</b>	<b>1.748</b>	<b>2.379</b>
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post empleo		-	-
Otras retribuciones a empleados a largo plazo		-	-
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes		1.711	2.329
Compromisos y garantías concedidos		37	50
Restantes provisiones		-	-
<b>Pasivos por impuestos</b>		<b>8.791</b>	<b>6.398</b>
Pasivos por impuestos corrientes		8.184	5.791
Pasivos por impuestos diferidos		607	607
<b>Capital social reembolsable a la vista</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Otros pasivos</b>		<b>4.851</b>	<b>7.392</b>
De los cuales: fondo de la obra social (solo cajas de ahorro y cooperativas de crédito)		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>1.910.699</b>	<b>2.292.903</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 2023 y 31 de diciembre de 2022

	Nota	Miles de euros	
		30 de junio 2023 (no auditado)	31 de diciembre 2022 (auditado) (*)
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>			
<b>Fondos propios</b>	<b>12</b>	<b>153.368</b>	<b>140.537</b>
Capital		18.312	18.312
Capital desembolsado		18.312	18.312
Prima de emisión		8.496	8.496
Otras reservas		112.464	102.830
Reservas o pérdidas acumuladas de inversiones en negocios conjuntos y asociadas		-	-
Otras		112.464	102.830
(-) Acciones propias		-	(486)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante		14.096	21.540
(-) Dividendos a cuenta		-	(10.155)
<b>Otro resultado global acumulado</b>		<b>(19.477)</b>	<b>(24.056)</b>
<u>Elementos que no se reclasificarán en resultados</u>		<u>(669)</u>	<u>(651)</u>
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		(669)	(651)
Resto de ajustes		-	-
<u>Elementos que pueden reclasificarse en resultados</u>		<u>(18.808)</u>	<u>(23.405)</u>
Conversión de divisas		(1.854)	(2.688)
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		(16.954)	(20.717)
<b>Intereses minoritarios [participaciones no dominantes]</b>		<b>1.267</b>	<b>957</b>
Otro resultado global acumulado		(282)	(426)
Otros elementos		1.549	1.383
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>135.158</b>	<b>117.438</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>2.045.857</b>	<b>2.410.341</b>
<b>PRO-MEMORIA</b>			
Garantías concedidas	13	3.112	2.337
Compromisos contingentes concedidos	13	50.673	48.096
Otros compromisos concedidos	13	6.355	7.675
		<b>60.140</b>	<b>58.108</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 2023 y 2022**

	Nota	Miles de euros	
		30 de junio 2023 (no auditado)	30 de junio 2022 (no auditado) (*)
Ingresos por intereses	<b>16 a)</b>	18.106	3.502
(Gastos por intereses)	<b>16 a)</b>	(5.709)	(2.775)
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>		<b>12.397</b>	<b>727</b>
Ingresos por dividendos		57	11
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación		(5)	635
Ingresos por comisiones	<b>16 b)</b>	79.596	87.454
(Gastos por comisiones)	<b>16 b)</b>	(37.851)	(41.277)
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	<b>16 a)</b>	235	765
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	<b>16 a)</b>	6.360	5
Diferencias de cambio [ganancia o (-) pérdida], netas		3.210	6.114
Otros ingresos de explotación		192	180
(Otros gastos de explotación)		(1.842)	(1.169)
<b>B) MARGEN BRUTO</b>		<b>62.349</b>	<b>53.445</b>
(Gastos de administración)		<u>(37.785)</u>	<u>(34.465)</u>
(Gastos de personal)	<b>16 c)</b>	(24.247)	(21.180)
(Otros gastos de administración)	<b>16 d)</b>	(13.538)	(13.285)
(Amortización)		<u>(5.489)</u>	<u>(4.934)</u>
(Provisiones o (-) reversión de provisiones)		<u>(2)</u>	<u>1.853</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>468</u>	<u>1.200</u>
(Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global)		71	6
(Activos financieros a coste amortizado)		397	1.194
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas		-	-
<b>C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>19.541</b>	<b>17.099</b>
<b>D) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>19.541</b>	<b>17.099</b>
(Gastos o (-) ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas)		(5.257)	(4.059)
<b>E) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>14.284</b>	<b>13.040</b>
<b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>14.284</b>	<b>13.040</b>
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)		188	91
Atribuible a los propietarios de la dominante		14.096	12.949
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>			
Básico		<b>0,35</b>	<b>0,32</b>
Diluido		<b>0,35</b>	<b>0,32</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 2023 y 2022

	Miles de euros	
	30 de junio de 2023 (No auditado)	30 de junio de 2022 (No auditado) (*)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>14.284</b>	<b>13.040</b>
<b>Otro resultado global</b>	<b>4.723</b>	<b>(11.754)</b>
<b>Elementos que no se reclasificarán en resultados</b>	<b>(18)</b>	<b>(50)</b>
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	(78)	(122)
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que no se reclasificarán	60	72
<b>Elementos que pueden reclasificarse en resultados</b>	<b>4.741</b>	<b>(11.704)</b>
<u>Conversión de divisas</u>	<u>978</u>	<u>336</u>
Ganancias o (-) pérdidas por cambio de divisas contabilizadas en el patrimonio neto	978	336
<u>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global</u>	<u>5.376</u>	<u>(17.199)</u>
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	5.682	(16.425)
Transferido a resultados	(306)	(774)
<u>Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que pueden reclasificarse en resultados</u>	<u>(1.613)</u>	<u>5.159</u>
<b>Resultado global total del ejercicio</b>	<b>19.007</b>	<b>1.286</b>
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	332	145
Atribuible a los propietarios de la dominante	18.675	1.141

(\*) 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 2023 (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 31/12/2022</b>	<b>18.312</b>	<b>8.496</b>	<b>102.830</b>	<b>(486)</b>	<b>21.540</b>	<b>(10.155)</b>	<b>(24.056)</b>	<b>(426)</b>	<b>1.383</b>	<b>117.438</b>
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	<b>9.634</b>	<b>486</b>	<b>(21.540)</b>	<b>10.155</b>	-	-	<b>(22)</b>	<b>(1.287)</b>
Dividendos (o remuneraciones a los socios) (Nota 12.i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compra de acciones propias (Nota 12.f)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	(2.031)	-	-	-	-	-	-	(2.031)
Venta o cancelación de acciones propias	-	-	258	486	-	-	-	-	-	744
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	-	-	11.385	-	(21.540)	10.155	-	-	-	-
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos/ (reducciones) de patrimonio neto	-	-	22	-	-	-	-	-	(22)	-
<b>Resultado global del ejercicio</b>	-	-	-	-	<b>14.096</b>	-	<b>4.579</b>	<b>144</b>	<b>188</b>	<b>19.007</b>
<b>Saldo de cierre al 30/06/2023</b>	<b>18.312</b>	<b>8.496</b>	<b>112.464</b>	-	<b>14.096</b>	-	<b>(19.477)</b>	<b>(282)</b>	<b>1.549</b>	<b>135.158</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 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, 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 2023 y 2022**

	Miles de euros	
	30 de junio de 2023 (No auditado)	30 de junio de 2022 (No auditado)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(64.029)</b>	<b>(272.290)</b>
Resultado del ejercicio	14.284	13.040
<b>Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>10.901</b>	<b>5.328</b>
Amortización	5.490	4.934
Otros ajustes	5.411	394
<b>Aumento/disminución neta en los activos de explotación</b>	<b>299.108</b>	<b>(468.023)</b>
Activos financieros mantenidos para negociar	10.446	7.722
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	302.484	(277.418)
Activos a coste amortizado	(14.200)	(197.039)
Otros activos de explotación	378	(1.288)
<b>Aumento/disminución neta en los pasivos de explotación</b>	<b>(385.512)</b>	<b>180.154</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar	145	398
Pasivos financieros a coste amortizado	(382.873)	181.917
Otros pasivos de explotación	(2.784)	(2.161)
<b>Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios</b>	<b>(2.810)</b>	<b>(2.789)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(9.875)</b>	<b>(4.321)</b>
<b>Pagos</b>	<b>(9.875)</b>	<b>(4.321)</b>
Activos tangibles	(3.340)	(2.628)
Activos intangibles	(2.490)	(1.693)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	(4.045)	-
Participaciones	-	-
<b>Cobros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Activos tangibles	-	-
Participaciones	-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(6.939)</b>	<b>(7.232)</b>
<b>Pagos</b>	<b>(7.740)</b>	<b>(7.243)</b>
Dividendos (nota 12.j)	(2.031)	(4.468)
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (nota 12.f)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(5.709)	(2.775)
<b>Cobros</b>	<b>801</b>	<b>11</b>
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	744	-
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	57	11
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>978</b>	<b>336</b>
<b>AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(79.865)</b>	<b>(283.507)</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	<b>771.494</b>	<b>1.194.340</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>691.629</b>	<b>910.833</b>
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DE PERIODO</b>	<b>691.629</b>	<b>910.833</b>
Caja	40	89
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	550.815	694.509
Otros activos financieros	140.774	216.235

(\*) 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 2023**

#### **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 2023 y al 31 de diciembre de 2022 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 2023 y al 31 de diciembre de 2022 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 2023 y al 31 de diciembre de 2022 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 2022, calculándose la aportación del importe de los depósitos garantizados y de su perfil de riesgo.

En el cuarto trimestre de 2023, 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 2023.

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 2023.

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.

Con 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, se ha devengado una aportación al FUR por importe de 320 miles de euros registrado en el capítulo "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (511 miles de euros a 30 de junio 2022) (Véase Nota16.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 2023 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 2022.

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 2022, tomando en consideración las Normas e Interpretaciones que han entrado en vigor en los seis primeros meses del ejercicio 2023 (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 2022 fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante, en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 21 de febrero de 2023, y aprobadas por la Junta General de Accionistas de Renta 4 Banco, S.A., celebrada el 30 de marzo de 2023, 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 2022 (auditada) y al 30 de junio de 2022 (no auditada) se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información referida al 30 de junio de 2023.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 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 2023 y al 31 de diciembre de 2022, 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 2022.

## **2.10 Situación macroeconómica: Finalización pandemia COVID.19 / Efectos de la guerra de Ucrania en la actividad de la Sociedad**

Se ha vuelto a una situación de “normalidad” en relación con los efectos de la pandemia COVID-19 declarada por la Organización Mundial de la Salud el 11 de marzo de 2020.

Durante los primeros seis meses del 2023, han continuado los paquetes de sanciones en respuesta a la invasión rusa de Ucrania. La Entidad continúa reforzando su política de control, con el fin de prohibir la puesta a disposición de fondos o recursos económicos, directa o indirectamente, a disposición o en beneficio de personas físicas o jurídicas, entidades u organismos que se incluyan en la lista.

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 2022.

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

En el ejercicio 2023 no han entrado en vigor modificaciones de las NIIF y de las interpretaciones de las mismas (en adelante, “CINIIF”).

NIIF 17 "Contratos de seguros<sup>1</sup> ": La NIIF 17 reemplaza a la NIIF 4 "Contratos de seguros", que permitía una amplia variedad de prácticas contables. La nueva norma cambia fundamentalmente la contabilidad para todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión con componentes de participación discrecional. En junio de 2020, el IASB modificó la norma, desarrollando enmiendas y aclaraciones específicas destinadas a facilitar su implantación, aunque no cambiaron los principios fundamentales de la misma. La norma es de aplicación para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, permitiéndose su aplicación anticipada si se aplica la NIIF 9, "Instrumentos financieros" en la fecha de aplicación inicial de la NIIF 17 o antes de dicha fecha.

A cierre del semestre, se estima que la implantación de la misma no tendrá impactos significativos en los Estados Financieros Intermedios del grupo.

NIIF 17 (Modificación) "Aplicación inicial de la NIIF 17 y la NIIF 9 — Información comparativa": El IASB ha publicado una enmienda de la NIIF 17 que introduce modificaciones de alcance limitado a los requerimientos de transición de la NIIF 17, “Contratos de seguro”, y no afecta a ningún otro requerimiento de la NIIF 17.

La NIIF 17 y la NIIF 9 “Instrumentos financieros” tienen diferentes requerimientos de transición. Para algunas aseguradoras, estas diferencias pueden provocar asimetrías contables puntuales entre los activos financieros y los pasivos por contratos de seguro en la información comparativa que presenten en sus estados financieros cuando apliquen la NIIF 17 y la NIIF 9 por primera vez. La modificación ayudará a las aseguradoras a evitar estas asimetrías y, por tanto, mejorará la utilidad de la información comparativa para los inversores. Esta modificación es efectiva para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023.

A cierre del semestre, se estima que la implantación de la misma no tendrá impactos significativos en los Estados Financieros Intermedios del grupo.

NIC 1 (Modificación) "Desglose de políticas contables": Se ha modificado la NIC 1 para mejorar los desgloses sobre las políticas contables para que proporcionen información más útil a los inversores y otros usuarios principales de los estados financieros. La fecha efectiva de estas modificaciones es el 1 de enero de 2023.

La implantación de esta norma no ha tenido impactos significativos en los Estados Financieros Intermedios del grupo en el ejercicio.

NIC 8 (Modificación) "Definición de estimaciones contables": Se ha modificado la NIC 8 para ayudar a distinguir entre los cambios de estimación contable y los cambios de política contable. La fecha efectiva de estas modificaciones es el 1 de enero de 2023.

La implantación de esta norma no ha tenido impactos significativos en los Estados Financieros Intermedios del grupo en el ejercicio.

NIC 12 (Modificación) "Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos derivados de una única transacción": En determinadas circunstancias bajo la NIC 12, las empresas están exentas de reconocer impuestos diferidos cuando reconocen activos o pasivos por primera vez ("exención de reconocimiento inicial"). Anteriormente, existía cierta incertidumbre sobre si la exención se aplicaba a transacciones tales como arrendamientos y obligaciones de desmantelamiento, transacciones para las cuales se reconocen tanto un activo como un pasivo en el momento de su reconocimiento inicial. La modificación aclara que la exención no aplica y que, por tanto, existe la obligación de reconocer impuestos diferidos sobre dichas transacciones.

La modificación entra en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, si bien se permite su aplicación anticipada.

La implantación de esta norma no ha tenido impactos significativos en los Estados Financieros Intermedios del grupo en el ejercicio.

## **b) Normas e interpretaciones que no han entrado en vigor a 30 de junio de 2023**

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 2023. 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 (Modificación) "Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes": Estas modificaciones emitidas en enero de 2020 aclaran que los pasivos se clasifican como corrientes o no corrientes, dependiendo de los derechos que existan al final del ejercicio sobre el que se informa. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los hechos posteriores a la fecha de cierre del ejercicio (por ejemplo, la recepción de una renuncia o un incumplimiento del pacto). La modificación también aclara lo que quiere decir la NIC 1 cuando se refiere a la "liquidación" de un pasivo. La fecha efectiva de estas modificaciones es el 1 de enero de 2022, si bien se permite su adopción anticipada. No obstante, en julio de 2020 hubo una modificación para cambiar la fecha de entrada en vigor de la modificación al 1 de enero de 2023.



Por su parte, en octubre de 2022 hubo una modificación que, entre otros cambios, cambió la fecha de entrada en vigor de esta modificación al 1 de enero de 2024. Si, posteriormente a octubre de 2022, se aplicase anticipadamente esta modificación para un periodo anterior, se debe aplicar a su vez la modificación de la NIC 1 emitida en octubre de 2022. Dichas modificaciones están pendientes de aprobación por parte de la Unión Europea.

Se estima que la implantación de esta norma no tendrá impactos significativos en los Estados Financieros Intermedios del grupo.

NIC 1 (Modificación) “Pasivos no corrientes con condiciones (“covenants)””: En octubre de 2022, el IASB emitió una modificación de la NIC 1 “Presentación de estados financieros”, en respuesta a las inquietudes planteadas sobre la aplicación de modificaciones anteriores a la misma (en enero y julio de 2020) en relación con la clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes. La nueva modificación tiene como objetivo mejorar la información proporcionada cuando el derecho a diferir el pago de un pasivo está sujeto al cumplimiento de condiciones (“covenants”) dentro de los doce meses posteriores al ejercicio sobre el que se informa. Esta modificación es efectiva para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2024. Se permite la aplicación anticipada de la modificación, si bien está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea.

Se estima que la implantación de esta norma no tendrá impactos significativos en los Estados Financieros Intermedios del grupo.

NIIF 10 (Modificación) y NIC 28 (Modificación) “Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos””: Estas modificaciones aclaran el tratamiento contable de las ventas y aportaciones de activos entre un inversor y sus asociadas y negocios conjuntos que dependerá de si los activos no monetarios vendidos o aportados a una asociada o negocio conjunto constituyen un “negocio”. El inversor reconocerá la ganancia o pérdida completa cuando los activos no monetarios constituyan un “negocio”. Si los activos no cumplen la definición de negocio, el inversor reconoce la ganancia o pérdida en la medida de los intereses de otros inversores. Las modificaciones sólo aplicarán cuando un inversor venda o aporte activos a su asociada o negocio conjunto. 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.

Se estima que la implantación de esta norma no tendrá impactos significativos en los Estados Financieros Intermedios del grupo.

NIIF 16 (Modificación) “Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior””: Las modificaciones de la presente norma introducen lo siguiente: En el reconocimiento inicial, el vendedor-arrendatario incluye los pagos de arrendamiento variables cuando mide un pasivo por arrendamiento que surge de una transacción de venta con arrendamiento posterior.

Después del reconocimiento inicial, el vendedor-arrendatario aplica los requisitos generales para la contabilización posterior del pasivo por arrendamiento de manera que no reconoce ninguna ganancia o pérdida relacionada con el derecho de uso que retiene.

Un vendedor-arrendatario puede adoptar diferentes enfoques que satisfagan los nuevos requisitos sobre la medición posterior.

Estas modificaciones serán de aplicación de manera retrospectiva a los ejercicios que comience a partir del 1 de enero de 2024, aunque se permite su aplicación anticipada.

Se estima que la implantación de esta norma no tendrá impactos significativos en los Estados Financieros Intermedios del grupo.

#### Modificaciones NIC 12 - Impuestos

El IASB ha emitido una modificación a la NIC 12 para aclarar cómo deben contabilizarse los impuestos diferidos que surjan en transacciones como arrendamientos u obligaciones de desmantelamiento.

Las modificaciones aclaran que sí se requiere que las entidades reconozcan impuestos diferidos sobre arrendamientos y provisiones por desmantelamiento. El propósito de las modificaciones ha sido reducir la diversidad en la presentación de información sobre impuestos diferidos en dichas transacciones. Dichas modificaciones se han aplicado de manera retroactiva a partir del 1 de enero de 2022.

Se estima que la implantación de esta norma no tendrá impactos significativos en los Estados Financieros Intermedios del grupo.

#### NIC 7 (Modificación) y NIIF 7 (Modificación) “Acuerdos de financiación de proveedores (“confirming”):

El IASB ha modificado la NIC 7 y la NIIF 7 para mejorar los desgloses sobre los acuerdos de financiación de proveedores (“confirming”) y sus efectos sobre los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez de una empresa. La enmienda responde a las preocupaciones de los inversores de que los acuerdos de financiación de proveedores de algunas empresas no son lo suficientemente visibles. Esta modificación es efectiva para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2024. Se permite la aplicación anticipada de la modificación, si bien está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea.

Se estima que la implantación de esta norma no tendrá impactos significativos en los Estados Financieros Intermedios del grupo.

### 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 2023, los cambios en “sociedades del grupo” son los siguientes:

- Con fecha 15 de junio de 2023 se constituyó la sociedad Openbrick S.L. El capital social es de tres mil euros representado por tres mil participaciones sociales, numeradas de la una a la tres mil, de un euro de valor nominal cada una. Renta 4 Banco, S.A., ha acordado realizar una aportación dineraria, totalmente suscrita por importe de 1 miles de euros.
- Con fecha 16 de junio de 2023, Renta 4 Banco, S.A., ha acudido a la ampliación de capital de la sociedad Valor Absoluto Asset Management S.A. mediante la suscripción de 44.118 acciones nuevas, de 1 euro de valor nominal cada una. El desembolso de las acciones, así como la totalidad de la prima de emisión correspondiente, por un importe de 4.044 miles de euros, ha sido íntegramente suscrito y desembolsado mediante aportación dineraria.
- Con fecha 16 de mayo de 2023 Renta 4 Banco, S.A., en su calidad de accionista único de la sociedad Corporación Financiera Renta 4 S.C.R. S.A, acordó realizar una aportación de capital en efectivo no reintegrable, por importe de 1.900 miles de euros.
- Con fecha 27 de enero de 2023 se produjo la disolución y liquidación de las sociedades del Grupo Sociedad de Estudios e Inversiones Benidorm, S.A., Rentsegur Intermediador Financiera S.A., Carterix S.A., Renta 4 Vizcaya, S.A.

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

Durante el ejercicio 2022, los cambios producidos en “sociedades del Grupo” han sido las 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, acordó realizar una aportación de capital en efectivo no reintegrable, por importe de 2.000 miles de euros.
- Con fecha 5 de diciembre de 2022, la Junta General de Accionista de Renta 4 Huesca, aprobó la aportación de los socios a los fondos propios de la sociedad por importe de 10 miles de euros.

El detalle de las sociedades dependientes y las sociedades asociadas de Renta 4 Banco, S.A. al 30 de junio de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 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 2023 y 2022, 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									
	30.06.2023					30.06.2022				
	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total
<u>Ingresos por intereses</u>										
Internos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Externos	18.106	-	-	-	18.106	3.502	-	-	-	3.502
<u>Gastos por intereses</u>										
Internos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Externos	(5.709)	-	-	-	(5.709)	(2.775)	-	-	-	(2.775)
Rendimiento de los instrumentos de capital	-	-	57	-	57	-	-	11	-	11
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	31	(36)	-	-	(5)	-	635	-	-	635
<u>Ingresos por comisiones</u>										
Internas	5.974	-	-	(5.974)	-	5.871	-	-	(5.871)	-
Externas	<	38.989	8.922	-	79.596	38.388	39.591	9.475	-	87.454
<u>Gastos por comisiones</u>										
Internas	-	(5.974)	-	5.974	-	-	(5.871)	-	5.871	-
Externas	(12.191)	(24.992)	(668)	-	(37.851)	(15.250)	(25.137)	(890)	-	(41.277)
Resultados de operaciones financieras – Neto (**)	629	-	5.966	-	6.595	590	-	180	-	770
Diferencias de cambio (ganancia o (-) pérdidas, neta)	3.329	-	(119)	-	3.210	5.070	-	1.044	-	6.114
Otros ingresos de explotación	181	-	11	-	192	97	-	83	-	180
Otros gastos de explotación	(1.804)	(34)	(4)	-	(1.842)	(1.076)	(88)	(5)	-	(1.169)
<b><u>MARGEN BRUTO</u></b>	<b>40.231</b>	<b>7.953</b>	<b>14.165</b>	<b>-</b>	<b>62.349</b>	<b>34.417</b>	<b>9.130</b>	<b>9.898</b>	<b>-</b>	<b>53.445</b>
Gastos de personal	(14.548)	(3.430)	(6.269)	-	(24.247)	(13.767)	(3.177)	(4.236)	-	(21.180)
Otros gastos de administración	(8.123)	(2.276)	(3.139)	-	(13.538)	(8.635)	(1.993)	(2.657)	-	(13.285)
Amortización	(3.293)	(878)	(1.318)	-	(5.489)	(3.207)	(740)	(987)	-	(4.934)
(Provisiones o (-) reversión de provisiones)	(2)	-	-	-	(2)	1.853	-	-	-	1.853
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro de activos financieros)	468	-	-	-	468	1.200	-	-	-	1.200
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>14.733</b>	<b>1.369</b>	<b>3.439</b>	<b>-</b>	<b>19.541</b>	<b>11.861</b>	<b>3.220</b>	<b>2.018</b>	<b>-</b>	<b>17.099</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 2023 y al 31 de diciembre de 2022 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

30/06/2023	Total Balance	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>46.219</b>	<b>46.219</b>	<b>43.408</b>	<b>2.811</b>	-
Valores representativos de deuda	2.800	2.800	-	2.800	-
Otros Instrumentos de capital	43.260	43.260	43.260	-	-
Derivados de negociación	159	159	148	11	-
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global</b>	<b>536.495</b>	<b>536.495</b>	<b>515.036</b>	<b>21.459</b>	-
Valores representativos de deuda	531.837	531.837	513.551	18.286	-
Instrumentos de capital	4.658	4.658	1.485	3.173	-
Instrumentos de capital a coste	-	-	-	-	-

31/12/2022	Total Balance	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>56.665</b>	<b>56.665</b>	<b>54.225</b>	<b>2.440</b>	-
Valores representativos de deuda	2.316	2.316	-	2.316	-
Otros Instrumentos de capital	54.225	54.225	54.225	-	-
Derivados de negociación	124	124	-	124	-
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global</b>	<b>830.553</b>	<b>830.553</b>	<b>742.702</b>	<b>87.851</b>	-
Valores representativos de deuda	828.289	828.289	741.515	86.774	-
Instrumentos de capital	2.264	2.264	1.187	1.077	-
Instrumentos de capital a coste	-	-	-	-	-

### Pasivos financieros

30/06/2023	Total Balance	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Pasivos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>334</b>	<b>334</b>	<b>293</b>	<b>41</b>	-
Derivados de negociación	334	334	293	41	-

31/12/2022	Total Balance	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Pasivos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>189</b>	<b>189</b>	-	<b>189</b>	-
Derivados de negociación	189	189	-	189	-

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 2023 y 31 de diciembre de 2022, 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 2023 y 2022 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 2023 y al 31 de diciembre de 2022 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 2023 y al 31 de diciembre de 2022 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 2023 y 31 de diciembre de 2022, es la siguiente:

<b><u>30 de junio de 2023</u></b>	<b>Miles de euros (*)</b>			
	<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global</b>	<b>Activos financieros a coste amortizado</b>
<b>Préstamos y anticipos</b>	-	-	-	<b>312.945</b>
Entidades de crédito	-	-	-	50.100
Clientela	-	-	-	262.845
<b>Valores representativos de deuda</b>	<b>2.800</b>	-	<b>531.837</b>	<b>357.442</b>
<b>Instrumentos de patrimonio</b>	<b>43.260</b>	-	<b>4.658</b>	-
<b>Derivados</b>	<b>159</b>	-	-	-
<b>TOTAL Grupo</b>	<b>46.219</b>	-	<b>536.495</b>	<b>670.387</b>

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

<b><u>31 de diciembre de 2022</u></b>	<b>Miles de euros (*)</b>			
	<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global</b>	<b>Activos financieros a coste amortizado</b>
<b>Préstamos y anticipos</b>	-	-	-	<b>298.813</b>
Entidades de crédito	-	-	-	49.135
Clientela	-	-	-	249.678
<b>Valores representativos de deuda</b>	<b>2.316</b>	-	<b>828.289</b>	<b>356.977</b>
<b>Instrumentos de patrimonio</b>	<b>54.225</b>	-	<b>2.264</b>	-
<b>Derivados</b>	<b>124</b>	-	-	-
<b>TOTAL Grupo</b>	<b>56.665</b>	-	<b>830.553</b>	<b>655.790</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 2023 y 31 de diciembre de 2022, 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 2023 asciende a 100.000 miles de euros (235.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2022) con un valor de mercado de 99.988 miles de euros (229.911 miles de euros al 31 de diciembre de 2022).

Al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, 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 2023 asciende a 50.000 miles de euros (50.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2022) con un valor de mercado de 48.784 miles de euros (48.867 miles de euros al 31 de diciembre de 2022).

Asimismo, al 30 de junio de 2023, 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 250.000 miles de euros (150.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2022). Asimismo, el valor razonable asciende a 255.263 y 144.010 miles de euros al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, respectivamente. El importe disponible de esta garantía al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 ascendía a 221.093 y 133.027 miles de euros, respectivamente.

## 7.1 Activos financieros mantenidos para negociar

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	30-jun-23	31-dic-22
Valores representativos de deuda	2.800	2.316
Instrumentos de patrimonio	43.260	54.225
Derivados	159	124
	<b>46.219</b>	<b>56.665</b>

### 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-23	31-dic-22
Administraciones públicas españolas	-	-
Otros sectores residentes	1.514	1.194
Otros sectores no residentes	-	-
Entidades de crédito residentes	-	-
Entidades de crédito no residentes	1.286	1.122
	<b>2.800</b>	<b>2.316</b>

### 7.1.2 Instrumentos de patrimonio

	Miles de euros	
	30-jun-23	31-dic-22
Participaciones en IICs, FCR y SCR	43.244	54.198
Acciones y otras participaciones	16	27
	<u>43.260</u>	<u>54.225</u>

El detalle de “Participaciones en IICs, F.C.R y S.C.R” al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 es como sigue:

	Miles de euros	
	30-jun-23	31-dic-22
Renta 4 SICAV Valor Relativo I EUR A	-	7.337
Renta 4 Renta Fija, FI Clase R	9.732	9.543
Renta 4 Renta Fija 6 Meses, FI	-	9.839
Ged VI España F.C.R.	7.634	6.667
Valor Absoluto Fund X		5.164
Kobus Renewable Energy II F.C.R.	-	-
Renta 4 Megatendencias Tecnología Clase R, F.I.	2.661	2.073
Kobus Renewable Energy III F.C.R.-B1	1.616	1.107
Renta 4 Bewater I F.C.R.	1.547	1.558
Renta 4 Megatendencias Medio Ambiente Clase I, F.I.	1.392	1.283
Renta 4 Megatendencias Consumo Clase I, F.I.	1.239	1.097
Ged V España F.C.R.	818	830
Kobus Renewable Energy III F.C.R.-B2	687	469
Mc WIN Food Ecosystem Fund I SCSP	796	804
Otros (*)	15.122	6.427
Total	<u>43.244</u>	<u>54.198</u>

(\*) 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 2023 y 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u> <u>30.06.2023</u>	<u>Miles de euros</u> <u>31.12.2022</u>
<u>Cotizados</u>		
CEG, CEGT, Fiduciaria de Occidente	16	27
<u>No Cotizados</u>		
Otras participaciones	-	-
	<u>16</u>	<u>27</u>

### 7.1.3 Derivados

El detalle de los derivados clasificados en función de su contraparte es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>30-jun-23</u>	<u>31-dic-22</u>
<b><u>Por tipo de mercado</u></b>		
Mercados organizados	148	-
Mercados no organizados	11	124
	<u>159</u>	<u>124</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-23</u>	<u>31-dic-22</u>
Instrumentos de patrimonio	4.658	2.264
Valores representativos de deuda	531.837	828.289
Total	<u>536.495</u>	<u>830.553</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-23	31-dic-22
Administraciones públicas españolas	114.496	179.554
Entidades de crédito residentes	5.026	13.628
Entidades de crédito no residentes	7.199	60.455
Administraciones públicas no residentes	399.055	561.961
Sociedades no financieras no residentes	-	12.731
Sociedades no financieras residentes	6.128	98
Ajustes por valoración	(67)	(138)
<b>Total</b>	<b>531.837</b>	<b>828.289</b>

### 7.2.2 Instrumentos de patrimonio

El desglose del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	30-jun-23	31-dic-22
Acciones y otras participaciones	4.658	2.264

Al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 no existe saldo en "Participaciones en IICs" en esta cartera.

El detalle de "Acciones y otras participaciones" al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30-jun-23	31-dic-22
<u>Cotizados</u>		
Valore metals Corp (Anteriormente: Kivallic Energy)	35	136
VIR Biotechnology Inc	11	12
Grupo San José, S.A.	557	130
Atrys Health S.A.	304	363
Making Science Group S.A.	578	546
<u>No cotizados</u>		
Otras participaciones	3.173	1.077
	<u>4.658</u>	<u>2.264</u>

### 7.3 Activos financieros a coste amortizado

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>30-jun-23</u>	<u>31-dic-22</u>
Valores representativos de deuda	357.442	356.977
Préstamos y anticipos:		
Bancos centrales	-	-
Entidades de crédito	50.100	49.135
Clientela	262.845	249.678
<b>Total</b>	<b>670.387</b>	<b>655.790</b>

### 7.3.1 Valores representativos de deuda

El detalle de valores representativos de deuda a 30 de junio 2023 y 31 de diciembre 2022 es el siguiente:

#### 30 de junio de 2023

<u>Títulos</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>
Bono Gobierno Italiano IT0005419848 (*)	01/02/2026	101.451
Bono Gobierno Italiano IT0005370306 (*)	15/07/2026	53.688
Bono Gobierno Italiano IT0005386245 (*)	01/02/2025	25.137
Bono Gobierno Italiano IT0005452989 (*)	15/08/2024	174.975
Bono Iris FinancialServices Limited (**)	01/10/2024	925
Letra del Tesoro Público ES0L02403084	08/03/2024	74
Bono Chile BTU0150326	15/03/2026	1.192
	<b>TOTAL</b>	<b>357.442</b>

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

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

#### 31 de diciembre de 2022

<u>Títulos</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>
----------------	--------------------	-----------------------

Bono Gobierno Italiano IT0005419848 (*)	01/02/2026	101.713
Bono Gobierno Italiano IT0005370306 (*)	15/07/2026	54.203
Bono Gobierno Italiano IT0005386245 (*)	01/02/2025	25.169
Bono Gobierno Italiano IT0005452989 (*)	15/08/2024	174.957
Bono Iris FinancialServices Limited (**)	01/10/2024	935
<b>TOTAL</b>		<b>356.977</b>

(\*) Incluye intereses devengados por valor de 36 miles de euros

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

A 30 de junio de 2023 el Banco no mantenía valores representativos de deuda prestados a otras entidades financieras con motivo de préstamo de valores. A 31 de diciembre de 2022, el Banco mantenía valores representativos de deuda, prestados por importe de 151.581 miles de euros.

### 7.3.2 Entidades de crédito

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	30-jun-23	31-dic-22
Depósitos o cuentas a plazo	5.779	8.382
Otras cuentas	44.305	40.743
Activos dudosos	-	-
Ajustes por valoración	16	10
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	-
Intereses devengados	16	10
<b>Total</b>	<b>50.100</b>	<b>49.135</b>

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 2023 y 31 de diciembre de 2022 es como sigue:

#### 30 de junio de 2023

Entidad	Tipo	Vencimiento	Miles de euros
Banco Bice (*)	11,16%	05/07/2023	151
Banco Security (*)	11,28%	05/07/2023	295
Banco Bice (*)	11,16%	24/07/2023	156
Depósito a plazo – Banco de Bogotá N.Y.	4,90%	06/11/2023	240
Depósito a plazo -- Banco de Bogotá N.Y.	5,30%	16/02/2024	702
IPF Bankinter	0,00%	02/11/2023	1.322
IPF Ruralvía	0,00%	12/11/2023	100
IPF Banco Cooperativo	0,00%	01/03/2024	1.000
BGL BNP Paribas	2,57%	27/07/2023	575
DRP Scotiabank	7,10%	03/07/2023	859
BCP	6,96%	03/07/2023	379
			<u>5.779</u>

### 31 de diciembre de 2022

Entidad	Tipo	Vencimiento	Miles de euros
Banco Bice	11,16%	04/01/2023	137
Banco Security	11,28%	03/01/2023	267
Banco Bice	11,16%	21/01/2023	142
IPF Bankinter	0,00%	02/11/2023	1.322
IPF Ruralvía	0,00%	12/11/2023	100
Depósito a plazo – Banco de Bogotá N.Y.	2,10%	09/05/2023	239
Depósito a plazo -- Banco de Bogotá N.Y.	1,15%	16/02/2023	707
DPR Estado	4,75%	28/11/2023	941
DPR Estado	4,90%	05/04/2023	847
DRP Estado	5,15%	09/05/2023	940
DRP Scotiabank	5,00%	28/02/2023	1.034
BGT Pactual	0,00%		157
BCP	6,96%	02/01/2023	467
SBP	7,20%	02/01/2023	615
BanBif	7,20%	02/01/2023	467
			<u>8.382</u>

Los intereses periodificados a 30 de junio 2023 y 31 de diciembre 2022 por los depósitos o cuentas a plazo por valor de 16 y 10 miles de euros respectivamente se encuentran recogidos en el epígrafe de "ajustes por valoración".

### 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-23	31-dic-22
<b>Por modalidad y situación del crédito:</b>		
Deudores con garantía real	102.370	103.313
Otros deudores con garantía real	15.327	16.852
Otros deudores a plazo	29.931	24.464
Deudores a la vista y varios	5.089	7.443
Activos dudosos	10.191	11.323
Otros activos financieros	102.548	89.675
Ajustes por valoración	(2.611)	(3.392)
	<u>262.845</u>	<u>249.678</u>

	Miles de euros	
	30-jun-23	31-dic-22
<b>Por sectores:</b>		
Administraciones Públicas	344	205
Otras sociedades financieras	115.271	99.351
Otras sociedades no financieras y empresarios individuales	109.165	111.576
Resto de Hogares	38.065	38.546
	<u>262.845</u>	<u>249.678</u>

	Miles de euros	
	30-jun-23	31-dic-22
<b>Por modalidad del tipo de interés:</b>		
Variable	262.845	249.678
Fijo	-	-
	<u>262.845</u>	<u>249.678</u>

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

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

Miles de euros	
30-jun-23	31-dic-22

Ajustes por valoración:

Correcciones de valor por deterioro de activos	(4.100)	(4.497)
Intereses devengados	1.489	1.105
	(2.611)	(3.392)

Al 30 de junio de 2023 existen activos dudosos por importe de 10.191 miles de euros (11.323 miles de euros al 31 de diciembre de 2022).

El detalle y movimiento de las pérdidas por deterioro contabilizadas para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023 y para el ejercicio 2022 para los activos de la cartera de préstamos y anticipos (Entidades de crédito y Clientela) es el siguiente:

	Miles de euros			Total
	Dudoso (Stage – 3)	Vigilancia especial (Stage – 2)	Normal (Stage – 1)	
<b>Saldo al 1 de enero de 2023</b>	<b>4.131</b>	<b>18</b>	<b>348</b>	<b>4.497</b>
<b>Adiciones</b>				
Dotaciones con cargo a resultados	293	125	223	641
<b>Recuperaciones</b>				
Recuperaciones con abono a resultados	(781)	(77)	(180)	(1.038)
Recuperaciones con abono a activos fallidos	-	-	-	-
<b>Utilizaciones</b>				
Traspaso a fallidos	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
<b>Saldo al 30 de junio 2023</b>	<b>3.643</b>	<b>66</b>	<b>391</b>	<b>4.100</b>
<i>De los cuales: Entidades de crédito</i>	-	-	-	-
<i>De los cuales: Clientela</i>	3.643	66	391	4.100

	Miles de euros			Total
	Dudoso (Stage – 3)	Vigilancia especial (Stage – 2)	Normal (Stage – 1)	
<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	2.804	154	517	3.475
<b>Recuperaciones</b>				
Recuperaciones con abono a resultados	(3.408)	(156)	(438)	(4.002)
<b>Utilizaciones</b>				
Traspaso a fallidos	-	-	-	-
Otros	(643)	-	-	(643)
	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>4.131</b>	<b>18</b>	<b>348</b>	<b>4.497</b>
<i>De los cuales: Entidades de crédito</i>	-	-	-	-
<i>De los cuales: Clientela</i>	4.131	18	348	4.497

## 8. ACTIVOS TANGIBLES

Los movimientos producidos durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023 y el ejercicio 2022 son los siguientes:

	Miles de euros					Total
	Equipos informáticos	Mobiliario, instalaciones y otros	Edificios	Inversiones inmobiliarias	Derecho de uso (*)	
<b>Valor de coste</b>						
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	3.329	43.579	24.012	5.837	29.699	106.456
Altas	446	2.486	-	408	1.404	4.744
Bajas	-	-	-	(400)	(314)	(714)
Traspasos	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2023	<b>3.775</b>	<b>46.065</b>	<b>24.012</b>	<b>5.845</b>	<b>30.789</b>	<b>110.486</b>
<b>Amortización acumulada</b>						
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	(2.748)	(23.325)	(7.996)	(2.595)	(8.703)	(45.367)
Altas	(207)	(2.037)	(213)	(52)	(1.483)	(3.992)
Bajas	-	-	-	400	213	613
Traspasos	(8)	(17)	-	-	85	60
Saldo al 30 de junio de 2023	<b>(2.963)</b>	<b>(25.379)</b>	<b>(8.209)</b>	<b>(2.247)</b>	<b>(9.888)</b>	<b>(48.686)</b>
<b>Valor neto al 30 de junio de 2023</b>	<b>812</b>	<b>20.686</b>	<b>15.803</b>	<b>3.598</b>	<b>20.901</b>	<b>61.800</b>

Miles de euros					
Equipos informáticos	Mobiliario, instalaciones y otros	Edificios	Inversiones inmobiliarias	Derecho de uso	Total

**Valor de coste**

Saldo al 31 de diciembre de 2021	3.120	38.842	24.012	5.837	26.026	97.837
Altas	209	4.737	-	-	5.142	10.088
Bajas	-	-	-	-	(1.469)	(1.469)
Traspasos	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	<u>3.329</u>	<u>43.579</u>	<u>24.012</u>	<u>5.837</u>	<u>29.699</u>	<u>106.456</u>

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 2021	(2.308)	(19.418)	(7.571)	(2.490)	(6.990)	(38.777)
Altas	(434)	(3.890)	(425)	(105)	(2.756)	(7.610)
Bajas	-	-	-	-	1.053	1.053
Traspasos	(6)	(17)	-	-	(10)	(33)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	<u>(2.748)</u>	<u>(23.325)</u>	<u>(7.996)</u>	<u>(2.595)</u>	<u>(8.703)</u>	<u>(45.367)</u>
Valor neto al 31 de diciembre de 2022	<u>581</u>	<u>20.254</u>	<u>16.016</u>	<u>3.242</u>	<u>20.996</u>	<u>61.089</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 2023 y 31 de diciembre de 2022, 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 2023 y 31 de diciembre de 2022 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 2023 y 31 de diciembre de 2022 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 3.598 y 3.242 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 2023 y 31 de diciembre de 2022.

## 9. ACTIVOS INTANGIBLES

### a) Fondo de comercio

	Miles de euros		
	Coste	Correcciones de valor por deterioro	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2022	17.772	(2.481)	15.291
Movimientos	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2023	<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 2021	17.772	(2.481)	15.291
Movimientos	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	<u>17.772</u>	<u>(2.481)</u>	<u>15.291</u>

Al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 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 2022 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 2022, el Grupo realiza un análisis de sensibilidad de estas 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 2022 del Grupo, emitió su informe con conclusiones favorables.

De acuerdo con lo anterior, y conforme a las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores del Banco, durante los seis primeros meses de 2023 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 2022	15.385	(8.554)	6.831
Altas y dotaciones	2.490	(1.498)	992
Bajas y traspasos	-	(46)	(46)
Saldo al 30 de junio de 2023	17.875	(10.098)	7.777
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
Saldo al 31 de diciembre de 2021	11.892	(6.118)	5.774
Altas y dotaciones	3.493	(2.428)	1.065
Bajas	-	(8)	(8)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	15.385	(8.554)	6.831

Al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 "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 2022).

Adicionalmente, a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022, el epígrafe incluye cartera de clientes y software provenientes de la adquisición de la rama de actividad de BNP Paribas Sucursal en España, S.A, con un importe pendiente de amortizar de 1.589 miles de euros y 1.661 miles de euros a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 respectivamente. Las altas del ejercicio se corresponden principalmente con aplicaciones informáticas.

Finalmente, este epígrafe incluye aplicaciones informáticas por un valor neto de 6.189 miles de euros al 30 de junio de 2023 (5.170 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 2023, 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	-	-	15.755
Clientela	-	-	1.700.556
Derivados	334	-	
Otros pasivos financieros	-	-	178.664
<b>TOTAL Grupo</b>	<b>334</b>	<b>-</b>	<b>1.894.975</b>

La composición del saldo de los instrumentos financieros, del Grupo, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de diciembre de 2022, 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	-	-	13.805
Clientela	-	-	2.044.185
Derivados	189	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	218.555
<b>TOTAL Grupo</b>	<b>189</b>	<b>0</b>	<b>2.276.545</b>

### 10.1 Pasivos financieros a coste amortizado

A 30 de junio de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 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 255.263 miles de euros al 30 de junio de 2023 (152.913 miles de euros al 31 de diciembre de 2022).

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

	Miles de euros	
	30-jun-23	31-dic-22
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	15.755	13.805
Depósitos de la clientela	1.700.556	2.044.185
Otros pasivos financieros	178.664	218.555
	<u>1.894.975</u>	<u>2.276.545</u>

#### 10.1.1 Depósitos de entidades de crédito

30-jun-23	31-dic-22
-----------	-----------



Otras cuentas	15.755	13.805
Ajustes por valoración-Intereses devengados de entidades no residentes	-	-
	<u>15.755</u>	<u>13.805</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-23	31-dic-22
Depósitos a plazo	9.598	10.015
Depósitos a la vista:		
Cuentas corrientes	1.690.897	2.028.147
Cesión temporal de activos	3	6.004
Ajustes por valoración	58	19
	<u>1.700.556</u>	<u>2.044.185</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-23	31-dic-22
Obligaciones a pagar	3.553	2.464

Fianzas recibidas	4	4
Cámaras de compensación	6.003	4.250
Cuentas de recaudación		
Administración de la Seguridad Social	836	750
Garantías financieras	121.059	160.600
Otros conceptos	25.414	28.688
Arrendamientos (*)	21.795	21.799
Total	<u>178.664</u>	<u>218.555</u>

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 3.607 miles de euros (8.981 miles de euros al 31 de diciembre de 2022).

## 11. PROVISIONES

El detalle de este capítulo de los balances consolidados al 30 de junio de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30-jun-23	31-dic-22
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	1.711	2.329
Compromisos y garantías concedidos	37	50
	<u>1.748</u>	<u>2.379</u>

El movimiento experimentado por este epígrafe durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 2021	<u>Otras provisiones</u>
	3.767

Dotaciones con reflejo en resultados	645
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	(1.994)
Provisiones aplicadas a su finalidad	(39)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	<u>2.379</u>
Dotaciones con reflejo en resultados	46
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	(44)
Provisiones aplicadas a su finalidad	(633)
Saldo al 30 de junio de 2023	<u>1.748</u>

Al 30 de junio de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, las provisiones reflejadas en el balance consolidado por importe de 1.748 y 2.379 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 2023 y 31 de diciembre de 2022 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 2023 es de 10,30 euros (9,56 euros al 31 de diciembre de 2022).

<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>	<b>Miles de euros</b>	
	<b>30 de junio 2023 (no auditado)</b>	<b>31 de diciembre 2022 (auditado) (*)</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>153.368</b>	<b>140.537</b>
Capital	18.312	18.312

Capital desembolsado	18.312	18.312
Prima de emisión	8.496	8.496
Otras reservas	112.464	102.830
Reservas o pérdidas acumuladas de inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-	-
Otras	112.464	102.830
(-) Acciones propias	-	(486)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	14.096	21.540
(-) Dividendos a cuenta	-	(10.155)
<b>Otro resultado global acumulado</b>	<b>(19.477)</b>	<b>(24.056)</b>
<u>Elementos que no se reclasificarán en resultados</u>	<u>(669)</u>	<u>(651)</u>
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	(669)	(651)
Resto de ajustes	-	-
<u>Elementos que pueden reclasificarse en resultados</u>	<u>(18.808)</u>	<u>(23.405)</u>
Conversión de divisas	(1.854)	(2.688)
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	(16.954)	(20.717)
<b>Intereses minoritarios [participaciones no dominantes]</b>	<b>1.267</b>	<b>957</b>
Otro resultado global acumulado	(282)	(426)
Otros elementos	1.549	1.383
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>133.158</b>	<b>117.438</b>

La composición del accionariado del Grupo al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 es como sigue:

30 de junio de 2023

31 de diciembre de 2022

	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
D. Juan Carlos Ureta Domingo	3.112.889	7,65%	3.107.250	7,64%
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)	10.747.668	26,41%	10.737.668	26,39%
D. Juan Carlos Ureta Estades	36.470	0,09%	35.204	0,09%
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.	537.124	1,32%	535.732	1,32%
D. Santiago González Enciso (***)	1.654.051	4,06%	1.646.852	4,05%
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	337.873	0,83%	263.032	0,65%
Contratas y Servicios Extremeños S.A.	2.061.120	5,07%	2.061.120	5,07%
Santander Small Caps España, F.I. (****)	1.064.734	2,62%	1.184.288	2,91%
Otros (incluida autocartera)	10.979.429	26,98%	10.960.212	26,08%
<b>Total</b>	<b>40.693.203</b>	<b>100%</b>	<b>40.693.203</b>	<b>100%</b>

(\*\*) D. Oscar Balcells Curt figura por un total de sus acciones directas e indirectas (Lora Inversiones SL, 98Futur 2000 SL y Mobel Linea).

(\*\*\*) 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 0% en esta sociedad (el 21% a 31 de diciembre de 2022)

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

En los porcentajes incluidos en el cuadro anterior se han tenido en cuenta únicamente derechos de voto.

A 30 de junio de 2023 el principal accionista del Grupo, además del porcentaje de participación directa reflejado en el cuadro anterior 7,65% (7,64% a 31 de diciembre 2022) posee un 32,19% de forma indirecta (32,16% a 31 de diciembre de 2022), lo que representa un 39,83% del capital de la Sociedad Dominante (39,79% a 31 de diciembre de 2022). Para el cálculo del porcentaje de participación indirecta se han considerado los descendientes del principal accionista del Grupo.

## 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-23	31-dic-22
Reserva legal de la Sociedad Dominante	3.662	3.662
Reservas en entidades valoradas por el método de la participación	1.804	1.804
Reservas en sociedades del Grupo	106.998	97.364
	<u>112.464</u>	<u>102.830</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 2023 y 31 de diciembre de 2022 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 2023 y 31 de diciembre de 2022, 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 con el 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 2023y el ejercicio 2022 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30-jun-23	31-dic-22
Saldo inicial	(486)	(486)
Compras	-	-
Ventas	(486)	-
Saldo final	<u>-</u>	<u>(486)</u>

A 30 de junio de 2023, el Grupo se ha registrado un beneficio de 258 miles de euros por la venta de las acciones contabilizado en el epígrafe de “otras reservas”.

Este epígrafe recoge las siguientes acciones:

Número de acciones

	30-jun-23	31-dic-22
Resto	-	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 2023</u>	<u>30 junio 2022</u>
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante (miles de euros)	14.096	12.949
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)	14.096	12.949
Número medio ponderado de acciones ordinarias excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias básicas	40.681.105	40.620.613
Número medio ponderado de acciones ordinarias excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias diluidas por acción	40.681.105	40.620.613
Ganancias básicas por acción (euros)	0,35	0,32
Ganancias diluidas por acción (euros)	0,35	0,32

#### 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**

Con fecha 21 de febrero de 2023, se ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2022, equivalente a 0,05 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 a cuenta de los beneficios del ejercicio 2022 por un importe bruto 2.031 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	22.225
Distribución de dividendo a cuenta ejercicio 2021	10.155
Límite a distribuir (*)	12.070
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	738.907
Saldos de tesorería proyectadas a un año desde la fecha del acuerdo	812.798

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

Con fecha 25 de octubre de 2022, se ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2022, equivalente a 0,25 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 a cuenta de los beneficios del ejercicio 2022 por un importe bruto 10.155 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 2022	16.639
Distribución de dividendo a cuenta ejercicio 2022	-
Límite a distribuir (*)	16.639
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	130.876
Saldos de tesorería proyectadas a un año desde la fecha del acuerdo	143.964

(\*) 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 22 de febrero de 2022, el Consejo de Administración que formula las cuentas del Banco, ha acordado la distribución de un dividendo complementario a cuenta de los beneficios del ejercicio 2021, equivalente a 0,11 euros por acción (Nota 4).

## **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 2022. Se ha recibido requerimiento de Banco de España que establece durante el ejercicio 2023 un ratio total de capital mínimo a nivel consolidado e individual del 12,13%.

Al 30 de junio de 2023, el Grupo Renta 4 cumple con lo establecido anteriormente, manteniendo el mencionado ratio en un 18,03%. Al 31 de diciembre de 2022 el saldo ascendía a 14,48%.

En lo relativo al ámbito normativo español, la nueva legislación se encamina principalmente hacia la transposición 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 transposición 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 2023 y 31 de diciembre de 2022 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-23	31-dic-22
Total Recursos Propios Computables	91.478	88.508
<b>Capital de Nivel 1</b>	<b>91.478</b>	<b>88.508</b>
Instrumentos de capital desembolsados	18.312	18.312
Prima de emisión	8.496	8.496

Ajustes de valoración adicional (-)	(588)	(888)
Instrumentos propios de capital de nivel 1 ordinario (-)		
Tenencias directas	-	(486)
Tenencias indirectas	-	-
Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores	112.464	102.830
Resultados admisibles	-	7.323
Otras reservas	(19.477)	(24.056)
Intereses minoritarios reconocidos en el capital de nivel 1 ordinario	-	-
Ajustes transitorios debidos a intereses minoritarios adicionales	-	-
Fondo de comercio (-)	(19.370)	(15.423)
Otros activos intangibles (-)	(7.777)	(6.831)
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 del capital de nivel 1 adicional debidas al artículo 3 del CRR	(582)	(769)
<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	18,03%	14,48%
Superávit (+) / déficit (-) de capital de nivel 1 ordinario sobre Pilar 1	68.652	60.998

Superávit (+) / déficit (-) de capital de nivel 1 ordinario sobre Pilar 1, Pilar 2 y requerimiento de colchón combinado	51.110	39.494
Ratio de capital total	18,03%	14,48%
Superávit (+) / déficit (-) de capital total sobre Pilar 1	50.899	39.602
Superávit (+) / déficit (-) de capital total sobre Pilar 1, Pilar 2 y requerimiento de colchón combinado	25.935	9.154

### 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-23	31-dic-22
Avales financieros y otros	3.112	2.337
	<u>3.112</u>	<u>2.337</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-23	31-dic-22

Compromisos de crédito	50.673	48.096
Otros compromisos concedidos	6.355	7.675
	<u>57.028</u>	<u>55.771</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 2023 y 2022 es como sigue:

	Miles de euros	
	30 junio 2023	30 junio 2022
Resultado consolidado antes de impuestos	19.541	17.099
Cuota	5.862	4.617
Ajustes al gasto	-	(24)
Deducciones	(28)	(30)
Compensación bases imposables negativas	-	(71)
Efecto de partidas no deducibles/tributables	(577)	(433)
Gasto por el impuesto sobre beneficios	<u>5.257</u>	<u>4.059</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 2023, 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 2023 y 31 de diciembre de 2022 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 son como siguen:

**Gastos e Ingresos**

	<u>Miles de euros</u>				
	<u>30 de junio de 2023</u>				
	<u>Accionistas</u> <u>Significativos (*)</u>	<u>Administradores</u> <u>y Directivos</u>	<u>Personas Vinculadas,</u> <u>Entidades o Sociedades</u> <u>del Grupo</u>	<u>Otras Partes</u> <u>Vinculadas (**)</u>	<u>Total</u>
<b><u>Gastos</u></b>					
Gastos financieros	1	-	-	4	5
Arrendamientos	-	-	-	14	14
Recepción de servicios	5	-	-	-	5
<b>Totales</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>24</b>
<b><u>Ingresos</u></b>					
Ingresos financieros	112	3	-	-	115
Prestación de Servicios	338	26	31	11	406
<b>Totales</b>	<b>450</b>	<b>29</b>	<b>31</b>	<b>11</b>	<b>521</b>

	<u>Miles de euros</u>				
	<u>30 de junio de 2022</u>				
<u>Gastos e Ingresos</u>	<u>Accionistas</u> <u>Significativos (*)</u>	<u>Administradores</u> <u>y Directivos</u>	<u>Personas Vinculadas,</u> <u>Entidades o Sociedades</u> <u>del Grupo</u>	<u>Otras Partes</u> <u>Vinculadas (**)</u>	<u>Total</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
Otros productos de explotación	-	-	-	-	-
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>

**Activo y pasivo**

	<u>Miles de euros</u>				
	<u>30 de junio 2023</u>				
	<u>Accionistas</u> <u>Significativos</u> <u>(*)</u>	<u>Administradores y</u> <u>Directivos</u>	<u>Personas Vinculadas,</u> <u>Entidades o</u>	<u>Otras Partes</u> <u>Vinculadas</u> <u>(**)</u>	<u>Total</u>



	<u>Sociedades del Grupo</u>				
<b>Activos</b>					
Préstamos y anticipos a la clientela	8.502	435	-	-	8.937
Otros activos financieros	-	-	-	216	216
Otros deudores	-	-	-	4	4
<b>Totales</b>	<b><u>8.502</u></b>	<b><u>435</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>220</u></b>	<b><u>9.157</u></b>
<b>Pasivos</b>					
Pasivos financieros a coste amortizado	5.438	407	-	97	5.942
Otros deudores	-	-	-	229	229
<b>Totales</b>	<b><u>5.438</u></b>	<b><u>407</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>326</u></b>	<b><u>6.171</u></b>

	<u>Miles de euros</u> <u>31 de diciembre 2022</u>				
	<u>Accionistas</u> <u>Significativos</u> <u>(*)</u>	<u>Administradores</u> <u>y Directivos</u>	<u>Personas Vinculadas,</u> <u>Entidades o</u> <u>Sociedades del</u> <u>Grupo</u>	<u>Otras Partes</u> <u>Vinculadas</u> <u>(**)</u>	<u>Total</u>
<b>Activos</b>					
Préstamos y anticipos a la clientela	8.545	479	-	-	9.024
Otros deudores	-	-	-	4	4
<b>Totales</b>	<b><u>8.545</u></b>	<b><u>479</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>4</u></b>	<b><u>9.028</u></b>
<b>Pasivos</b>					
Pasivos financieros a coste amortizado	8.842	429	-	1.396	10.667
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b><u>8.842</u></b>	<b><u>429</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>1.396</u></b>	<b><u>10.667</u></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.

	<u>Miles de euros</u> <u>30 de junio 2023</u>				
	<u>Accionistas</u> <u>Significativos</u> <u>(*)</u>	<u>Administradores y</u> <u>Directivos</u>	<u>Personas Vinculadas,</u> <u>Entidades o</u> <u>Sociedades del Grupo</u>	<u>Otras Partes</u> <u>Vinculadas (**)</u>	<u>Total</u>
Otras transacciones					
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) (**)	8.502	435	-	-	8.937

Acuerdos de Financiación, de Préstamos y aportación de Capital (prestatario)	-	-	-	-	-
Otras operaciones de activo	-	-	-	220	220
Otras operaciones de pasivo	5.438	407	-	326	6.171
Dividendos distribuidos	990	191	-	1	1.182
Garantías recibidas	7.782	1.699	-	-	9.481
Compromisos adquiridos	8.969	896	-	-	9.865

(\*) 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.

Otras transacciones	Miles de euros				
	Ejercicio 2022				
	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) (**)	8.545	479	-	-	9.024
Amortización o cancelación de préstamos y créditos	1.200	-	-	-	1.200
Otras operaciones de activo	-	-	-	4	4
Otras operaciones de pasivo	8.842	429	-	1.396	10.667
Dividendos distribuidos	8.387	1.709	-	157	10.253
Garantías recibidas	7.321	1.546	-	-	8.867
Compromisos adquiridos	8.980	900	-	-	9.880

(\*) 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.

Todas las transacciones con partes vinculadas se han realizado en condiciones de mercado

De los saldos pendientes con Accionistas Significativos, Administradores y Directivos por las transacciones efectuadas durante los seis primeros meses del ejercicio 2023 y durante el ejercicio 2022, se detalla la siguiente información:

### **30 de junio 2023**

Cargo	Tipo de operación	Límite	Saldo	Garantía	Vencimiento
-------	-------------------	--------	-------	----------	-------------

Accionista significativo	Préstamo de valores	320	261	961	23/09/2023
Accionista significativo	Préstamo de valores	320	261	904	23/09/2023
Accionista significativo	Préstamo de valores	320	261	882	23/09/2023
Accionista significativo	Préstamo de valores	320	260	948	01/10/2023
Accionista significativo	Préstamo de valores	320	260	886	01/10/2023
Accionista significativo	Préstamo de valores	800	775	2.127	18/01/2026
Accionista significativo	Préstamo de valores	170	153	456	23/12/2023
Administradores y directivos	Préstamo de valores	170	168	416	23/12/2023
Accionista significativo	Préstamo de valores	170	157	391	23/12/2023
Accionista significativo	Préstamo de valores	6.100	6.100	-	27/12/2030
Accionista significativo	Préstamo de valores	100	-	196	22/04/2024
Accionista significativo	Préstamo de valores	20	5	31	06/04/2025
Administradores y directivos	Préstamo de valores	700	241	1.283	29/06/2024
Administradores y directivos	Otros	26	26	-	01/10/2026
Accionista significativo	Otros	9	9	-	01/01/2028
<b>TOTALES</b>		<b>9.865</b>	<b>8.937</b>	<b>9.481</b>	

### **31 de diciembre 2022**

<u>Cargo</u>	<u>Tipo de operación</u>	<u>Límite</u>	<u>Saldo</u>	<u>Garantía</u>	<u>Vencimiento</u>
Accionista significativo	Préstamo de valores	320	269	897	23/09/2023
Accionista significativo	Préstamo de valores	320	269	844	23/09/2023
Accionista significativo	Préstamo de valores	320	269	826	23/09/2023
Accionista significativo	Préstamo de valores	320	269	885	01/10/2023
Accionista significativo	Préstamo de valores	320	269	830	01/10/2023
Accionista significativo	Préstamo de valores	810	759	2.024	18/01/2023
Accionista significativo	Préstamo de valores	170	159	433	23/12/2023
Administradores y directivos	Préstamo de valores	170	161	388	23/12/2023
Accionista significativo	Préstamo de valores	170	155	368	23/12/2023
Accionista significativo	Préstamo de valores	6.100	6.100	-	27/12/2030
Accionista significativo	Préstamo de valores	100	-	177	22/04/2024
Accionista significativo	Préstamo de valores	20	17	37	06/04/2025
Administradores y directivos	Préstamo de valores	700	288	1.158	29/06/2024
Administradores y directivos	Otros	30	30	-	01/10/2026
Accionista significativo	Otros	10	10	-	01/01/2028
<b>TOTALES</b>		<b>9.880</b>	<b>9.024</b>	<b>8.867</b>	

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

Las remuneraciones satisfechas al personal clave de la Dirección son las siguientes:

<u>Concepto</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Administradores</u>	<u>Alta Dirección</u>

Junio 2023

Sueldos y salarios y retribuciones dinerarias	1.499	107
Total	<u>1.499</u>	<u>107</u>
Junio 2022		
Sueldos y salarios y retribuciones dinerarias	1.531	112
Total	<u>1.531</u>	<u>112</u>

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 2023 y 2022 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-23	30-jun-22
<u>Intereses y rendimientos asimilados</u>		
Bancos centrales	7.797	-
Clientela	4.456	2.380
Valores representativos de deuda	2.898	866
Entidades de crédito	2.955	256
	<u>18.106</u>	<u>3.502</u>
	<u>30-jun-23</u>	<u>30-jun-22</u>
<u>Intereses y cargas asimiladas</u>		
Bancos centrales	4	1.472
Clientela	5.112	359
Entidades de crédito	287	676
Otros	306	268
	<u>5.709</u>	<u>2.775</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-23	30-jun-22
<u>Ingresos por comisiones</u>		
Por servicio de valores	31.548	37.418
Por comercialización de productos financieros no bancarios	7.571	8.715
Por servicio de cobros y pagos	39	40
Otras comisiones	40.438	41.281
	<u>79.596</u>	<u>87.454</u>
<u>Gastos por comisiones</u>	<u>(37.851)</u>	<u>(41.277)</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-23	30-jun-22
Sueldos y gratificaciones al personal activo	18.574	15.539
Cuotas de la Seguridad Social	4.107	3.693
Dotaciones a planes de aportación definida	168	164
Indemnizaciones por despidos	144	355
Gastos de formación	95	265
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital de la Sociedad Dominante	1.087	1.098
Otros gastos de personal	72	66
	<u>24.247</u>	<u>21.180</u>

El número medio de empleados del Grupo en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2023 y 2022 es el siguiente:

Media

	Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023			Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022		
	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	0
Técnicos	405	176	3	371	161	3
Administrativos	20	36	1	25	54	1
	436	214	4	407	217	4

#### 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-23	30-jun-22
De inmuebles, instalaciones y material	1.199	1.263
Informática	3.986	3.580
Comunicaciones	3.230	3.000
Publicidad y propaganda	1.080	1.258
Informes técnicos	870	1.021
Gastos judiciales y de letrados	311	348
Primas de seguros y autoseguro	410	481
Gastos de representación y desplazamiento del personal	744	581
Cuotas asociaciones	119	148
Contribuciones e impuestos		
Sobre inmuebles	68	51
Otros	539	609
Dotaciones a fundaciones	80	90
Otros gastos	902	855
	<u>13.538</u>	<u>13.285</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 2023 y 2022 (eliminando duplicidades) es el siguiente:

	Miles de euros	
	30-jun-23	30-jun-22
Fondos, Sociedades de Inversión y fondos de pensiones	8.042.733	7.279.008
Carteras de gestión discrecional	1.015.078	913.747
Recursos gestionados por el Grupo	9.057.811	8.192.755
Fondos y Sociedades de Inversión	2.889.263	2.574.398
Recursos comercializados, pero no gestionados por el Grupo	2.889.263	2.574.398
Total	11.947.074	10.767.153

## 18. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Desde el 30 de junio de 2023 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 2023

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>												
Renta 4 Aragón, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,96	-	99,96	62	-	8	-	-	-	-
Renta 4 Burgos, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,97	-	99,97	34	-	9	-	-	-	-
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid	Gestión de I.I.C.	99,99	-	99,99	2.374	-	12.732	-	1.393	-	-
Renta 4 Huesca, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,94	-	99,94	3	-	8	-	-	-	-
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	85	14	99,00	60	-	180	-	-	-	-
Renta 4 Lérida, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	81,66	-	81,66	90	-	(15)	-	(1)	-	-
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	4.904	-	895	-	-
Renta 4, S.A., Sociedad de Valores	Madrid	Intermediación en bolsa	100	-	100	3.149	24	5.958	-	(153)	-	-
Renta 4 Digital Solutions S.A. (*)	Madrid	Prestación de servicios financieros	-	99,9	99,90	15	-	133	-	(2)	-	-
Renta 4 Corporate, S.A.	Madrid	Asesoramiento y consultoría financiera	100	-	100	92	-	542	-	(53)	-	-
Padinco Patrimonios, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	100	-	100	105	-	89	-	-	-	-
Corporación Financiera Renta4 S.C.R., S.A.	Madrid	Sociedad de Capital Riesgo	100	-	100	5.100	-	14	(72)	(28)	-	-
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	-	(222)	(69)	-	-	-
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	-	2.955	(846)	741	-	-
Renta 4 Colombia SAS	Bogotá	Prestación de servicios financieros	100	-	100	587	-	(357)	(100)	-	-	-
Renta 4 Agente de Bolsa S.A.	Lima	Prestación de servicios financieros	99,99	-	99,99	4.550	-	(1.685)	(270)	93	-	-
Renta 4 Luxemburgo, S.A.	Luxemburgo	Gestión de I.I.C	100	-	100	700	-	80	-	(57)	-	-
Renta 4 Global Fiduciaria, S.A.	Bogotá	Prestación de servicios fiduciarios	69,43	-	69,43	6.707	-	(2.317)	(924)	616	-	-
<u>Sociedad asociada</u>												
Kobus Partners Management SGEIC, S.A.	Madrid	Gestión de E.I.C	30	-	30	223	236	999	-	(92)	-	-
Valor Absoluto Asset Management S.A.	Madrid	Gestión de I.I.C.	15	-	15	294	-	1	-	351	-	-
Openbrick S.L.	Madrid	Prestación de servicios financieros	33,33	-	33,33	3	-	-	-	-	-	-

(\*) Anteriormente denominada Renta 4 Investment Solutions S.A



### 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
<b>Sociedades del grupo</b>											
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	-	-	-
CorporaciónFinanciera 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	-
<b>Sociedad asociada</b>											
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.

**Renta 4 Banco, S.A. y Sociedades Dependientes****Informe de Gestión Intermedio Consolidado – Primer Semestre 2023****1. Entorno económico y mercados financieros.**

El primer semestre de 2023 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: +16% para el Eurostoxx 50, 15,9% en el S&P 500 (mejor primera mitad de año desde 2019), +31,7% en el Nasdaq (mejor primer semestre desde 1983) y +29% para el Nikkei. El peor comportamiento relativo se ha visto en el FTSE 100 británico (+1,1%), el Dow Jones (+3,8%) y el Shanghai Index (+5%). Las subidas se explican por una situación económica algo mejor de lo esperado, un posicionamiento en renta variable muy débil al inicio del período, el acuerdo del techo de deuda estadounidense, y el impulso de la inteligencia artificial y las “megacaps” tecnológicas. Todo ello a pesar de haber sorteado varias “minicrisis”, sin grandes correcciones, como la tensión en bancos regionales de Estados Unidos, la “caída” de Credit Suisse, subidas de tipos por encima de lo esperado, tensión en el sector inmobiliario comercial estadounidense, el mayor coste de capital, la ralentización de la economía alemana o la menor renta disponible de consumidores a nivel global. Se ha observado una rotación hacia liquidez, calidad, y gran capitalización, y la volatilidad se ha mantenido en niveles relativamente bajos. En Europa (Stoxx 600 +8,7%), desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado en ocio y viajes (+26,1%), retail (+25,6%), tecnología (+25,3%), y autos (+21,5%), y el peor en recursos básicos (-13,8%), real state (-11%) y petróleo y gas (-4,4%).

En Estados Unidos, destaca especialmente el sector tecnológico. Tras un comportamiento muy negativo en 2022 (contracción de múltiplos, especialmente en tecnológicas no rentables), ha aparecido el “caballero blanco” de la IA, con un avance espectacular de la potencia y la oportunidad de creación de valor de la inteligencia artificial generativa. El principal beneficiario cotizado ha sido Nvidia (+179% en el semestre), superando la capitalización bursátil de 1 trn USD. El resto de grandes tecnológicas también han tenido un re-rating significativo. Apple y Microsoft ya suponen conjuntamente el 14% del S&P, el máximo de dos empresas conjuntamente desde 1979. Los dos valores han subido todos los meses de este 2023, y las otras 4 compañías que completan los “siete magníficos” han tenido igualmente un muy buen comportamiento: Alphabet +35% Amazon +52%, Tesla +109%, Meta +134%. Junto a Netflix, explican el 85% de revalorización del S&P 500 en el primer semestre de año (los 492 valores restantes del índice explican el 15% de revalorización restante).

Desde el lado macro, la economía se ha comportado mejor de lo esperado en este primer semestre. La tan anunciada recesión no ha llegado (a excepción de Alemania) debido a la fortaleza de sector servicios, apoyado en unos datos de empleo positivos. En el lado negativo, estaría el sector manufacturero y unas peores expectativas de China, lo que explica la debilidad de la economía germana (además de conflicto Rusia - Ucrania). La recuperación china está siendo menos intensa de lo esperado, necesitada de estímulos y lastrada por factores estructurales. El daño cíclico podría ser más evidente entre 2s23 y 1s24, con la zona euro más castigada que Estados Unidos. Respecto a la inflación, si bien estamos viendo una rápida desinflación general, la inflación subyacente sigue por encima de objetivos de bancos centrales. En Estados Unidos, las últimas cifras han sido una revisión al alza del PIB del primer trimestre (al +2%), con el deflactor del PCE bajando al 3,8%. En Europa, la inflación de la zona euro ha bajado en junio hasta el 5,5%, el mejor dato desde enero de 2022.

Respecto a la Renta Fija, el primer semestre del año se ha caracterizado por las cambiantes perspectivas respecto a la política monetaria de los bancos centrales. Si bien cerrábamos el año pasado con unos primeros indicios de que la inflación comenzaba a moderarse, las cifras tanto de inflación como de creación de empleo nos dejaban en el semestre un panorama de mayor resiliencia económica que apuntaba a una inflación más persistente y a unas mayores subidas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales. Hay que señalar que, en marzo, las tensiones en el sector bancario estadounidense, tras la caída de dos bancos regionales, como primeras víctimas del endurecimiento de la política monetaria (si bien con problemas de gestión propios), y a los que siguió en suiza el Credit Suisse (que también arrastraba problemas propios desde hacía tiempo), provocaron una fuerte corrección en las expectativas de tipos de interés, principalmente en EEUU.

No obstante, al quedar esta crisis contenida, las perspectivas de subidas de tipos volvieron a repuntar, modificando incluso la Reserva Federal (Fed) su diagrama de puntos, donde recoge sus previsiones de tipos, en la reunión de junio, plasmando 50 puntos básicos (p.b.) de subida adicionales en 2023. Igualmente, algunos bancos centrales, como el de Inglaterra, optaron por acelerar de nuevo el ritmo de subidas en junio. Por tanto, aunque parecía que se comenzaba a vislumbrarse el final del proceso de subidas, éste se retrasa por el momento.

Todo ello ha tenido como consecuencia una cada vez mayor inversión de las curvas de tipos de la deuda pública, que suben en los tramos más cortos, hasta los dos años, mientras que el resto de la curva permanece más anclado. Como ilustración, el tipo a un año de la deuda alemana ha aumentado desde el 2,4% al cierre de 2022 hasta el 3,5%, mientras que el tipo a 10 años ha pasado del 2,5% al 2,4%. En el caso estadounidense, el tipo a un año ha aumentado desde el 4,7% al 5,4%, mientras que el tipo a 10 años ha pasado del 3,9% al 3,8%.

Por su lado, las primas de riesgo de la deuda periférica se han mantenido muy contenidas, destacando el descenso de la italiana, muy apoyada esta deuda por la demanda minorista en el país, y de la griega que se ha situado por debajo de la italiana, tras la victoria conseguida por Nueva Democracia en las elecciones, si bien la deuda griega es menos líquida.

En lo que hace referencia a la renta fija privada, los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) ampliaron significativamente en marzo con un repunte muy acusado a raíz de las tensiones en el sector bancario, que se fue corrigiendo posteriormente, gracias a que las medidas adoptadas por la Reserva Federal para dar estabilidad a este sector han conseguido estabilizar la situación.

Respecto a las materias primas y metales preciosos, han tenido un comportamiento negativo en el primer semestre. El Brent acabó el semestre en 75,5 USD/barril (riesgo desaceleración demanda), un 12% por debajo del nivel de finales de 2022. Níquel (-32%), aluminio (-10%), plata (-5%) o cobre (-1%) también han corregido. En positivo, únicamente destaca el oro (+5%). Respecto a divisas, el Euro se ha apreciado ligeramente frente al dólar en el semestre.

## **2. Perspectivas del sector**

En renta variable, una combinación de posicionamiento débil, sentimiento negativo a principios de año, junto con datos macro y empresariales mejor de lo esperado, en un escenario sin muchos vendedores marginales y con algo de FOMO y persecución de beta (que explica parcialmente el rally en IA y megacaps tecnológicas), explican la revalorización de doble dígito en los principales índices. De esta forma, comienza un segundo semestre con un posicionamiento/sentimiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, liquidez algo menor, y valoraciones algo más exigentes.

Los tipos nominales han subido de forma significativa y muy rápido en el último año, no obstante, los tipos reales siguen en terreno negativo, y quizá sea uno de los aspectos que explican el mejor comportamiento de renta variable y economía frente a lo esperado por parte del mercado. La pregunta es por cuánto tiempo puede seguir funcionando relativamente bien la economía, y el impacto del endurecimiento monetario. Una parte del mercado cree que esa fase de corrección no vendrá, que hay una resistencia grande a entrar en la esperada recesión y que habrá “no landing”, pero lo sucedido con los bancos en los últimos meses nos muestra que es difícil no asistir a una recesión, de mayor o menor intensidad.

La macro apunta a un mundo menos globalizado y más difícil de interpretar. Los datos de China siguen preocupando a buena parte del mercado, con un impulso post-Covid por debajo de lo esperado hace unos meses. En Europa, los índices PMI (especialmente el alemán) apuntan a una clara desaceleración del sector manufacturero, con “profit warnings” en sectores químico (citando ralentización de la demanda industrial de productos cíclicos) o transporte, que pueden ser indicadores adelantados de una ralentización más amplia.

Los últimos datos en Estados Unidos son sólidos, en mercados de consumo y vivienda. El mercado descuenta que la inflación ha tocado techo, ya se han producido recortes en beneficios empresariales, y que los tipos se normalizarán en niveles por debajo de los actuales, la inteligencia artificial está creando nuevos focos de crecimiento / deflación, y los precios de la energía se han normalizado. Son datos mixtos y ambiguos, y lo mismo ocurre con el comportamiento de los mercados. Nuestro escenario base es que seguiremos conviviendo con tipos reales bajos, una inflación por encima de los objetivos de bancos centrales, y un crecimiento económico débil, por debajo del crecimiento potencial.

A **nivel micro/empresarial**, a lo largo de los últimos meses hemos observado una desconexión entre los mensajes provenientes del “top down”, frente al “bottom up”, con cifras relativamente fuertes y mensajes optimistas en muchos sectores y compañías, tanto en los resultados publicados, como en conferencias y reuniones a las que hemos asistido. El crecimiento más débil debería también presionar a la baja los beneficios empresariales. De cara a 2023, el consenso (Factset) apunta a beneficios estancados (S&P +1%, Stoxx 600 -1%), con un año de menos a más (comparación más favorable la última parte del año), para posteriormente crecer en 2024 alrededor al 11% en el S&P 500 y al 7% en Stoxx 600. Si hacemos un crecimiento anual (CAGR) 19-23e, llegaríamos a un 8,2% en el S&P 500 (acumulado 37%) y un 8,7% en el Stoxx 600 (acumulado +39%).

Desde un **punto de vista de valoración**, tras un fuerte de-rating en 2021-22, ha habido una expansión en múltiplos desde octubre 2022. El S&P estadounidense cotiza 19x (PER 12m fwd), frente a las 15x en oct-22 y media 2000-hoy de 17x. (prima 10%). Europa cotiza a 13x, frente a las 10x de oct-22 y la media 2000-hoy de 13,5x (ligero descuento). Y España cotiza a 10,7x, frente a las 9,6x de oct-22 y la media de 12x 2000-hoy (descuento 18%).

A **nivel corporativo**, hay varios puntos en los que merece la pena profundizar:

- **El “destocking” o reducción de inventarios** es uno de los temas más importantes a nivel empresarial en los últimos meses. Gran parte de la etapa posterior a la crisis Covid giraba en torno a gestión de cadenas de suministro, con la mayor parte de las empresas buscando una garantía de la oferta, para poder hacer frente a una abundante demanda. Ahora estamos en la situación inversa, en un mundo con demasiado inventario, y menor demanda frente a la esperada, donde una de las preguntas que hacemos a las compañías es ¿Cuándo se va a normalizar la situación de inventarios? Cadenas de valor con muchos participantes donde las empresas que están al principio de la cadena tienen un efecto que amplifica el comportamiento del consumidor final (el llamado “efecto látigo”). Esto tiene importantes implicaciones en volúmenes, precios, márgenes y capital circulante de muchas compañías, con mayor volatilidad en próximos resultados. Una continuidad de inventarios elevados, junto a reducción de costes de transporte, energéticos y materias primas, podría llevar a concesiones en materia de precios (será un tema clave en próximos trimestres), que a su vez puede ser señal de que la inflación ha tocado techo.

- En última instancia, esto nos llevaría a un escenario más favorable para el consumidor en términos de renta disponible frente al de hace un año, ya que además de haber obtenido subidas salariales en 2023, tiene una menor factura energética y previsiblemente un menor coste por productos básicos.
- **Cada vez cobra más importancia la eficiencia y optimización.** La era de excesos y crecimiento a toda costa se ha quedado atrás. Como muestra, el ajuste en el sector tecnológico. Según Crunchbase, se ha despedido a unos 150.000 trabajadores de empresas tecnológicas con sede en EE.UU., con algunos recortes importantes en Alphabet, Coinbase, Meta y otras empresas más pequeñas, con el objetivo de ser más eficientes y rentables. ¿Cuál será el impacto de la inteligencia artificial generativa en ganancias de productividad en próximos años? Por otro lado, todavía queda todavía deuda por refinanciar, aquellas emisiones de 2020/21, que tendrán que refinanciarse a tipos más altos y probablemente diferenciales más altos también.
- **La temporada de publicación de resultados 2T23 será muy importante.** ¿Hasta qué punto las empresas podrán mantener las guías del año 2023? Preguntas clave son la normalización de oferta/demanda, inventarios, la reducción de costes (materias primas, transportes) y su impacto en márgenes operativos y política de precios. Creemos que habrá **mucha dispersión, elevada volatilidad y un tono conservador** y cauto ante la segunda mitad del año.

De cara a próximos meses hay cuestiones importantes por resolver. ¿Qué ocurre si la inflación no se ralentiza y la FED/resto de bancos centrales se ven empujados a seguir subiendo tipos? ¿Cuál es la situación en torno a China y la ralentización frente al estímulo? ¿Cuál es el próximo catalizador en el ámbito geo-político? ¿Habrá rotación a los segmentos de “valor” (bancos, petroleras, materias primas)? ¿Seguirá el rally en IA / Tecnología?

De momento, seguimos sobre sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez. En el actual entorno, este tipo de empresas deberían mitigar mejor los riesgos existentes. Cobra por tanto mayor importancia, si cabe, la selección de valores (por encima del debate de crecimiento vs. valor). Creemos que seguirá habiendo 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”, buscando compañías de alta calidad, que tengan el potencial de generar ingresos y resultados sólidos a lo largo de los ciclos económicos. Creemos que, en un entorno como el actual, la gestión activa es crucial para generar crecimiento rentable en las carteras, y especialmente útil para ayudar a los inversores a mantener un sesgo de calidad cuando navegan por un terreno de mercado potencialmente volátil por delante.

**Respecto a la renta fija**, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas, a pesar de la incertidumbre sobre el escenario de tipos de interés. El equilibrio que tienen que conseguir los bancos centrales entre frenar la inflación e intentar mitigar el daño al crecimiento económico es complicado, habida cuenta del retraso normal con el que las subidas de tipos afectan a la economía, más aún en un escenario en el que éstas han sido tan verticales como las registradas en este ciclo. Creemos que cuando los datos de empleo comiencen a mostrar un deterioro podremos comenzar a visualizar la estabilización en tipos de interés y será el momento de aumentar duración. En este segmento del mercado, además, consideramos que los bonos de los organismos supranacionales son especialmente atractivos, ofreciendo rentabilidades en algunos casos superiores al Gobierno español con una mejor calidad crediticia.

También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera y reducir subordinación. En cuanto a plazos, seguimos viendo más atractivos los plazos más cortos, a la espera de aumentar duración como antes hemos señalado. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos, y prevemos un incremento de los niveles de default

### **3. Evolución de la entidad.**

Renta 4 Banco ha obtenido un Beneficio Neto durante el primer semestre de 2023 de 14,3 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 9,5% frente a los 13,0 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior.

En el segundo trimestre el Beneficio Neto ha ascendido a 6,6 millones de euros, frente a 5,5 millones de euros en el mismo período de 2022, lo que supone un 20,0% más.

El ratio de capital "CET1 Fully Loaded" se sitúa en el 18,03% lo que representa un elevado margen sobre el nivel de requerimiento regulatorio y uno de los mayores niveles del sector.

El Retorno sobre Capital (ROE) asciende al 17,23%, rentabilidad sobre el capital invertido, que supera ampliamente a la media del sector.

Durante el semestre ha continuado desarrollándose de forma satisfactoria la actividad comercial, permitiendo que todas las variables relevantes presenten crecimientos significativos.

La captación neta de patrimonio nuevo de clientes de la red propia ha ascendido en el primer semestre a 1.228 millones de euros, el número de clientes ha alcanzado la cifra de 122.675 clientes.

Los activos totales de clientes sumaban a fin de junio 31.006 millones de euros, un 15,2% más que hace un año, de los que 17.987 millones de euros son de la red propia y 13.019 millones de euros de la red de terceros.

El volumen de captación de nuevo patrimonio, número de clientes de la red propia y activos totales han alcanzado niveles máximos históricos.

Las filiales de Latinoamérica continúan manteniendo una actividad comercial satisfactoria y su aportación conjunta al resultado consolidado ha sido en este primer semestre el 8,9%.

### **Datos Operativos**

El volumen total de patrimonio administrado y gestionado se sitúa en 31.006 millones de euros, supone 4.099 millones de euros más que hace un año, lo que representa un aumento del 15,2%. De la cifra total de patrimonio, 17.987 millones de euros corresponden a patrimonio de clientes de la red propia, ha aumentado en los últimos doce meses en 2.618 millones de euros, un 17%. Respecto a diciembre 2022, el incremento de patrimonio de la red propia ha ascendido a 1.688 millones de euros.

El patrimonio de clientes en activos bajo gestión (Fondos de Inversión, SICAVs y Fondos de Pensiones) se sitúa en 13.202 millones de euros, han aumentado 1.192 millones de euros en el primer semestre de 2023.

El patrimonio gestionado en Fondos de Inversión y F.C.R asciende a 3.714 millones de euros incrementándose en el semestre en 335 millones de euros. En SICAVs, SIL y S.C.R., se han alcanzado los 805 millones de euros y en Fondos de Pensiones 5.416 millones de euros.

El volumen comercializado en Fondos de otras gestoras es 3.267 millones de euros, en el semestre supone un aumento del patrimonio de 292 millones de euros, un 9,8% más, y un 11,8% más respecto al mismo periodo del año anterior.

Se mantiene, durante un período más, el satisfactorio 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 122.675 frente a 117.622 del año anterior.

Destaca el volumen de captación neta de nuevo patrimonio por la red propia que en los seis primeros meses de este año ha sido 1.228 millones de euros.

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

El Beneficio Neto Atribuido al Grupo durante el primer semestre de 2023 se ha situado en 14,3 millones de euros, supone un incremento del 9,5% respecto al obtenido en el mismo periodo de 2022 que ascendió a 13,0 millones de euros.

Durante el primer semestre de 2023, las Comisiones Brutas (Comisiones percibidas, resultado sociedades método participación, diferencias de cambio y otros productos de explotación), han descendido un 12,1% en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando la cifra de 83,0 millones de euros. El descenso de las comisiones ha venido motivado por la persistencia de bajos volúmenes de negociación en los mercados y las reducidas operaciones corporativas registradas en el período.

Las Comisiones Brutas de Intermediación, han descendido un 19,5%, cerrando el semestre en 31,7 millones de euros.

Las Comisiones de Gestión se sitúan en 39,0 millones de euros, un 0,8% inferior a las registradas el mismo periodo del pasado año.

Las Comisiones del área de Servicios Corporativos han descendido respecto al año anterior un 5,3%, situándose los ingresos en 9,1 millones de euros.

Las Comisiones Netas (Comisiones Brutas-Comisiones satisfechas) más diferencias de cambio, han descendido un 15% alcanzando la cifra de 45,1 millones de euros, en comparación con 53,1 millones de euros obtenidos durante el primer semestre de 2022.

La subida de los tipos de interés ha permitido que el Margen de Intereses se sitúe en 12,4 millones de euros, frente a un margen de 0,7 millones de euros obtenido el mismo periodo del año anterior.

El Resultado de Operaciones Financieras ha sido 6,6 millones de euros frente a los 0,8 millones de euros alcanzado en mismo semestre de 2022.

El Margen Bruto obtenido durante los seis primeros meses de 2023 ha sido 62,3 millones de euros, un 16,7% superior al obtenido 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 45,1 millones de euros, lo que ha supuesto un incremento del 11,2%.

Los Gastos de personal han tenido un incremento del 14,5%, situándose en 24,2 millones de euros y los Gastos generales de administración han sido 13,5 millones de euros, frente a 13,3 millones en el mismo periodo del año anterior, creciendo un 1,9%.

La recuperación de dotaciones por deterioro de activos ha ascendido a 0,5 millones de euros, revertiendo parte de las dotaciones efectuadas el año anterior.

El Resultado de la actividad de explotación ha alcanzado 19,5 millones de euros, frente a 17,1 millones del primer semestre del año anterior, comparativamente supone un aumento del 14,3%.

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

La economía y los mercados financieros han seguido manteniendo un tono general positivo en el segundo trimestre del año. La moderación de la inflación general, gracias a la caída de los precios de la energía, y la suave desaceleración de la economía, evitando, al menos por el momento, escenarios de recesión severa, han contribuido a ese buen tono, y a una clara mejora del sentimiento inversor, lejos de las muy negativas previsiones con las que se inició el año.

En ese contexto, los mercados financieros han tenido un excelente comportamiento en el semestre, tanto en la renta fija como en la renta variable. Destaca, en particular, el sector tecnológico, que ha batido de lejos al resto del mercado, con el Nasdaq subiendo más de un 30% en el semestre.

Al empezar el segundo semestre, las opiniones siguen divididas entre quienes prevén un deterioro importante de la economía y quienes estiman que se está iniciando un nuevo ciclo alcista. Desde Renta 4 seguimos pensando en un periodo relativamente largo de ajuste de los mercados y de transformación profunda de la economía, que provocará una remodelación del mapa corporativo, en una economía de innovación disruptiva permanente que evolucionará de forma muy divergente, con ganadores y perdedores.

Desde esa posición, la actividad comercial se ha seguido desarrollando de forma muy satisfactoria en el segundo trimestre, con niveles récord de apertura de cuentas, nuevo patrimonio de clientes y crecimiento de activos gestionados y administrados, lo que nos ha permitido mantener un nivel de comisiones netas similar al del primer trimestre, pese a la persistente caída de los volúmenes de negociación en los mercados y a la escasez de operaciones corporativas. A partir de junio se aprecia una mejora, todavía muy incipiente, de la actividad corporativa, que deberá confirmarse en la segunda parte del año.

En Renta 4 Banco iniciamos el segundo semestre con un nivel de activos de clientes que supera ya los treinta mil millones de euros, y con unos ratios de solvencia y liquidez que superan holgadamente las exigencias normativas.



Todo ello nos permite pensar en un nivel de beneficios creciente, con una mejora gradual de las comisiones en un contexto de progresiva normalización de los mercados, sobre todo si vuelven las operaciones corporativas y se recuperan los volúmenes de negociación de los mercados financieros, que en el primer semestre han seguido mostrando, como decíamos, una gran atonía.

## **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 2023.

## **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 2023.

## **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 2023, la Entidad no ha tenido derechos de emisiones de gases de efecto invernadero.

## **8. Investigación y desarrollo**

Durante los 6 primeros meses del ejercicio 2023, 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 2023.

## **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 2023.

## **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 2023, formulados en la reunión de 24 de julio de 2023, 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 2023.

---

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. Juan Carlos Ureta Estades  
Vocal

---

Dña. Inés Juste Bellosillo  
Vocal

---

Dña. Gema Aznar Cornejo  
Vocal

---

D. Rafael Navas Lanchas  
Vocal

---

Dña. Pilar García Ceballos-Zúñiga  
Vocal

---

D. José Sevilla Álvarez  
Vocal

---

Dña. María Pino Velázquez Medina  
Vocal

---

D. Eduardo Chacón López  
Vocal