

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

**Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados**

30 de junio de 2026.

Informe de Gestión Intermedio Consolidado

30 de junio de 2026.

**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 2026 y 31 de diciembre de 2025

ACTIVO	Nota	Miles de euros	
		30 de junio 2026 (no auditado)	31 de diciembre 2025 (auditado) (*)
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	7	1.314.655	1.351.492
Activos financieros mantenidos para negociar		22.105	21.961
Derivados		-	-
Instrumentos de patrimonio		22.105	21.961
Valores representativos de deuda		-	-
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		-	-
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	7	92.644	87.358
Instrumentos de patrimonio		16.303	9.971
Valores representativos de deuda		76.341	77.387
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		-	-
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global	7	483.857	413.858
Instrumentos de patrimonio		4.260	4.986
Valores representativos de deuda		479.597	408.872
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		317.123	120.391
Activos financieros a coste amortizado	7	593.661	566.151
Valores representativos de deuda		188.628	229.013
Préstamos y anticipos		405.033	337.138
Bancos centrales		-	-
Entidades de crédito		11.385	8.697
Clientela		393.648	328.441
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		67.450	219.054
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	7	3.968	4.715
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		3.968	4.715
Activos tangibles	8	78.867	77.987
Inmovilizado material		65.892	64.845
De uso propio		65.892	64.845
Cedido en arrendamiento operativo		-	-
Inversiones inmobiliarias		12.975	13.142
De las cuales: cedido en arrendamiento operativo		12.975	13.142
<i>Pro memoria: adquirido en arrendamiento</i>		27.937	27.642
Activos intangibles	9	29.955	30.411
Fondo de comercio		20.302	20.302
Otros activos intangibles		9.653	10.109
Activos por impuestos	20	3.565	
Activos por impuestos corrientes		-	-
Activos por impuestos diferidos		3.565	2.076
Otros activos		6.168	3.155
Resto de los otros activos		6.168	3.155
TOTAL ACTIVO		2.629.445	2.559.164

(*) 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 2026 y 31 de diciembre de 2025

PASIVO	Nota	Miles de euros	
		30 de junio 2026 (no auditado)	31 de diciembre 2025 (auditado) (*)
Pasivos financieros mantenidos para negociar	10	-	-
Derivados		-	-
Posiciones cortas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	10	2.388.637	2.344.608
Depósitos		2.251.507	2.230.995
Bancos centrales		-	-
Entidades de crédito		23.869	19.680
Clientela		2.227.638	2.211.315
Valores representativos de deuda		-	-
Otros pasivos financieros		137.130	113.613
Pro memoria: pasivos subordinados		-	-
Provisiones	11	2.118	2.123
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post empleo		-	-
Otras retribuciones a empleados a largo plazo		-	-
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes		2.064	2.076
Compromisos y garantías concedidos		54	47
Restantes provisiones		-	-
Pasivos por impuestos		21.540	13.475
Pasivos por impuestos corrientes		20.751	12.654
Pasivos por impuestos diferidos		789	821
Capital social reembolsable a la vista		-	-
Otros pasivos		16.461	20.053
De los cuales: fondo de la obra social (solo cajas de ahorro y cooperativas de crédito)		-	-
TOTAL PASIVO		2.428.756	2.380.259

(*) 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 2026 y 31 de diciembre de 2025

	Nota	Miles de euros	
		30 de junio 2026 (no auditado)	31 de diciembre 2025 (auditado) (*)
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
	12	202.752	181.247
Capital		18.312	18.312
Capital desembolsado		18.312	18.312
Capital no desembolsado exigido		-	-
Pro memoria: capital no exigido		-	-
Prima de emisión		8.496	8.496
Otras reservas		145.247	130.121
Reservas o pérdidas acumuladas de inversiones en negocios conjuntos y asociadas		-	-
Otras		145.247	130.121
(-) Acciones propias		-	-
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante		30.697	42.630
(-) Dividendos a cuenta		-	(18.312)
Otro resultado global acumulado		(4.482)	(4.371)
<u>Elementos que no se reclasificarán en resultados</u>		<u>(1.571)</u>	<u>(729)</u>
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		(1.571)	(729)
Resto de ajustes		-	-
<u>Elementos que pueden reclasificarse en resultados</u>		<u>(2.911)</u>	<u>(3.642)</u>
Conversión de divisas		(2.630)	(3.357)
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		(281)	(285)
Intereses minoritarios participaciones no dominantes		2.419	2.029
Otro resultado global acumulado		22	(235)
Otros elementos		2.397	2.264
TOTAL PATRIMONIO		200.689	178.905
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		2.629.445	2.559.164
PRO-MEMORIA			
Garantías concedidas	13	7.670	6.470
Compromisos contingentes concedidos	13	126.875	103.510
Otros compromisos concedidos	13	9.983	7.129
		144.528	117.109

(*) 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 2026 y 2025

	Nota	Miles de euros	
		30 de junio 2026 (no auditado)	30 de junio 2025 (no auditado) (*)
Ingresos por intereses	16 a)	26.837	25.875
(Gastos por intereses)	16 a)	(9.382)	(12.673)
A) MARGEN DE INTERESES		17.455	13.202
Ingresos por dividendos		407	186
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación		(424)	408
Ingresos por comisiones	16 b)	122.850	101.014
(Gastos por comisiones)	16 b)	(51.618)	(46.557)
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	16 a)	50	9
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	16 a)	7.459	7.554
Ganancias o (-) pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas		506	250
Diferencias de cambio [ganancia o (-) pérdida], netas		8.777	6.158
Otros ingresos de explotación		148	94
(Otros gastos de explotación)		(937)	(962)
B) MARGEN BRUTO		104.673	81.356
(Gastos de administración)		<u>(55.264)</u>	<u>(49.037)</u>
(Gastos de personal)	16 c)	(36.988)	(32.523)
(Otros gastos de administración)	16 d)	(18.276)	(16.514)
(Amortización)		<u>(6.020)</u>	<u>(6.143)</u>
(Provisiones o (-) reversión de provisiones)		<u>5</u>	<u>677</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>(281)</u>	<u>(254)</u>
(Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global)		47	(121)
(Activos financieros a coste amortizado)		(328)	(133)
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas		-	4
C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		43.113	26.603
D) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		43.113	26.603
(Gastos o (-) ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas)		(12.283)	(7.226)
E) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		30.830	19.377
F) RESULTADO DEL EJERCICIO		30.830	19.377
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)		133	114
Atribuible a los propietarios de la dominante		30.697	19.263
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico		0,75	0,47
Diluido		0,75	0,47

(*) 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 2026 y 2025

	Miles de euros	
	30 de junio de 2026 (No auditado)	30 de junio de 2025 (No auditado) (*)
Resultado del ejercicio	30.830	19.377
Otro resultado global	1.127	1.020
Elementos que no se reclasificarán en resultados	139	151
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	199	214
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que no se reclasificarán	(60)	(63)
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	988	869
<u>Conversión de divisas</u>	<u>984</u>	<u>(1.283)</u>
Ganancias o (-) pérdidas por cambio de divisas contabilizadas en el patrimonio neto	984	(1.283)
<u>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global</u>	<u>5</u>	<u>3.074</u>
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	55	3.083
Transferido a resultados	(50)	(9)
<u>Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que pueden reclasificarse en resultados</u>	<u>(1)</u>	<u>(922)</u>
Resultado global total del ejercicio	31.957	20.397
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	390	33
Atribuible a los propietarios de la dominante	31.567	20.364

(*) 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 2026 (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	
Saldo de apertura al 31/12/2025	18.312	8.496	130.121	-	42.630	(18.312)	(4.371)	(235)	2.264	178.905
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	15.126	-	(42.630)	18.312	(981)	-	-	(10.173)
Dividendos (o remuneraciones a los socios) (Nota 12.i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compra de acciones propias (Nota 12.f)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	(10.173)	-	-	-	-	-	-	(10.173)
Venta o cancelación de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	-	-	25.299	-	(42.630)	18.312	(981)	-	-	-
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos/ (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado global del ejercicio	-	-	-	-	30.697	-	870	257	133	31.957
Saldo de cierre al 30/06/2026	18.312	8.496	145.247	-	30.697	-	(4.482)	22	2.397	200.689

(*) 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 2025 (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	
Saldo de apertura al 31/12/2024	18.312	8.496	121.562	-	32.136	(15.260)	(7.299)	(298)	2.039	159.688
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	10.365	-	(32.136)	15.260	-	-	(1)	(6.512)
Dividendos (o remuneraciones a los socios) (Nota 12.i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compra de acciones propias (Nota 12.f)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	(6.511)	-	-	-	-	-	-	(6.511)
Venta o cancelación de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	-	-	16.876	-	(32.136)	15.260	-	-	-	-
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos/ (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Resultado global del ejercicio	-	-	-	-	19.263	-	1.101	(81)	114	20.397
Saldo de cierre al 30/06/2025	18.312	8.496	131.927	-	19.263	-	(6.198)	(379)	2.152	173.573

(*) 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 2026 y 2025

	Miles de euros	
	30 de junio de 2026 (No auditado)	30 de junio de 2025 (No auditado)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(24.123)	(21.778)
Resultado del ejercicio	30.830	19.377
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	12.788	6.749
Amortización	6.020	6.143
Otros ajustes	6.768	606
Aumento/disminución neta en los activos de explotación	(104.246)	(196.311)
Activos financieros mantenidos para negociar	(144)	(2.039)
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	(5.286)	(4.147)
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	(66.649)	(81.101)
Activos a coste amortizado	(27.604)	(108.264)
Otros activos de explotación	(4.563)	(760)
Aumento/disminución neta en los pasivos de explotación	41.477	151.402
Pasivos financieros mantenidos para negociar	-	863
Pasivos financieros a coste amortizado	41.808	153.407
Otros pasivos de explotación	(331)	(2.868)
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios	(4.972)	(2.995)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(3.932)	(11.252)
Pagos	(4.232)	(11.410)
Activos tangibles	(3.318)	(10.715)
Activos intangibles	(905)	(695)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	(9)	-
Cobros	300	158
Activos tangibles	-	-
Participaciones	300	158
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(9.766)	(6.325)
Pagos	(10.173)	(6.511)
Dividendos (nota 12.j)	(10.173)	(6.511)
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (nota 12.f)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	-
Cobros	407	186
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	407	186
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	984	(1.283)
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(36.837)	(40.638)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.351.492	1.544.207
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.314.655	1.503.569
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DE PERIODO	1.314.655	1.503.569
Caja	39	35
Saldo equivalente al efectivo en bancos centrales	1.155.294	1.264.945
Otros activos financieros	159.322	238.589

(*) 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 2026

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. Durante el ejercicio no se han producido cambios en la denominación social de la entidad dominante del grupo.

Como entidad de crédito, Renta 4 Banco, S.A., 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 2026 y al 31 de diciembre de 2025 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 2026 y al 31 de diciembre de 2025 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 2026 y al 31 de diciembre de 2025 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 Comisión Gestora del Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito, con fecha 23 de marzo de 2026, ha comunicado a la Entidad, que la aportación anual de las entidades adheridas al compartimento de garantía de depósitos se fija en el 0,197 por 1.000 de la base de cálculo. Esta base está formada por los depósitos dinerarios garantizados existentes a 31 de diciembre de 2025. Durante el ejercicio 2025 no fue necesario realizar aportación anual al compartimento 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 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 2026.

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 los fondos de los países miembros de la zona euro en el Fondo Único de Resolución (FUR) en enero de 2016.

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

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

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

El FUR ha señalado en su carta informativa sobre el período de contribución correspondiente al ciclo 2026, que verificaría en los primeros meses de 2026 si los recursos financieros disponibles alcanzaban al menos al 1% de los depósitos garantizados mantenidos en la Unión Bancaria. En caso de que los recursos financieros disponibles en dicho Fondo disminuyeran por debajo de este nivel objetivo, evaluaría si las aportaciones ex ante al FUR debían recaudarse en el período de contribución 2026. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, la Entidad dominante del Grupo no ha recibido comunicación alguna sobre la necesidad de aportación por lo que no se ha registrado gasto por este concepto. Las tasas asociadas registradas a 30 de junio de 2026 ascienden a 1 mil de euros (2 miles de euros a 31 de diciembre 2025). Estos importes, se han registrado en el capítulo “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Desde el 29 de septiembre de 2007, Renta 4 Banco, 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 2026 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 2025.

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 2025, tomando en consideración las Normas e Interpretaciones que han entrado en vigor en los seis primeros meses del ejercicio 2026 (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 2025 fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante, en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 24 de febrero de 2026, y aprobadas por la Junta General de Accionistas de Renta 4 Banco, S.A., celebrada el 26 de marzo de 2026, 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 y sus posteriores modificaciones, que constituyen el desarrollo y adaptación al sector de entidades de crédito españolas de las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea y las demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación y con los requerimientos de formato y marcado establecidos en el Reglamento Delegado UE 2019/815 de la Comisión Europea. No existe ningún principio contable ni criterio de valoración de carácter obligatorio, que, teniendo un efecto significativo en las presentes cuentas anuales consolidadas, haya dejado de aplicarse en su elaboración.

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 2025 (auditada) y al 30 de junio de 2025 (no auditada) se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información referida al 30 de junio de 2026.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 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 2026 y al 31 de diciembre de 2025, 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, los estados financieros intermedios resumidos consolidados 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 intermedios resumidos consolidados adjuntos no difieren significativamente de los detallados en la Nota 2 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2025.

Normas e interpretaciones vigentes desde el 1 de enero de 2026

Desde el 1 de enero de 2026, han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones publicadas por el IASB, adoptadas por la Unión Europea de aplicación obligatoria:

Modificación de las NIIF 9 y NIIF 7 Clasificación y valoración de instrumentos financieros y contratos de electricidad dependientes de la naturaleza. Precisan los criterios de “uso propio” y de contabilidad de cobertura, aclaran el reconocimiento y la baja en cuentas de determinados activos y pasivos financieros, orientan la evaluación del criterio de “solo pago de principal e intereses” (SPPI) e incorporan nuevos requisitos de información sobre instrumentos con condiciones vinculadas a objetivos ESG y sobre instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVOCI).

Mejoras anuales a las Normas NIIF – Volumen 11 (Enmiendas), que introducen aclaraciones y correcciones menores en las siguientes normas.

- NIIF 1 – Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (contabilidad de coberturas por un adoptante por primera vez).
- NIIF 7 – Instrumentos financieros: Información a revelar (ganancia o pérdida en la baja en cuentas).
- NIIF 9 – Instrumentos financieros (baja en cuentas de pasivos por arrendamiento del arrendatario; precio de la transacción).
- NIIF 10 – Estados financieros consolidados (determinación de un agente “de facto”).
- NIC 7 – Estado de flujos de efectivo (método del coste).

La adopción de estas normas no ha supuesto un impacto significativo para el Grupo.

Normas e interpretaciones emitidas y aún no vigentes a 30 de junio de 2026

A 30 de junio de 2026, el IASB y/o el IFRS Interpretations Committee habían publicado normas e interpretaciones aplicables al Grupo que aún no han entrado en vigor, bien por tener una fecha de efectividad posterior a la de estos estados financieros, bien por no haber sido todavía adoptadas por la Unión Europea. El Grupo ha valorado su impacto y, dado su carácter no significativo, no ha optado por su aplicación anticipada.

NIIF 18 – Presentación e Información a Revelar en los Estados Financieros. Sustituye a la NIC 1 y ha sido adoptada por la Unión Europea mediante el Reglamento (UE) 2026/338 de la Comisión, de 13 de febrero de 2026. Es de aplicación obligatoria para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiéndose su aplicación anticipada.

La NIIF 18 no modifica los principios de reconocimiento y valoración aplicables a los activos, pasivos, ingresos y gastos del Grupo. No obstante, introduce cambios relevantes en la presentación de los estados financieros y en determinada información a revelar en la memoria, incluyendo una nueva estructura de la cuenta de pérdidas y ganancias basada en la clasificación de los ingresos y gastos en las categorías de explotación, inversión y financiación, nuevos subtotales obligatorios y requerimientos adicionales en materia de agregación y desagregación de información y de medidas del rendimiento definidas por la dirección.

La aplicación inicial de la NIIF 18 será retrospectiva, por lo que requerirá reexpresar los periodos comparativos presentados para adaptarlos a los nuevos criterios de presentación y clasificación.

Considerando la actividad principal del Grupo, centrada en la prestación de servicios de inversión, intermediación financiera, gestión de activos y banca privada, la expectativa actual es que la mayor parte de los ingresos y gastos derivados de dichas actividades se clasifiquen dentro de la categoría de explotación, incluyendo los resultados asociados a instrumentos financieros vinculados al negocio bancario ordinario, tales como préstamos, depósitos y valores representativos de deuda, así como los resultados derivados de instrumentos financieros utilizados para la gestión de riesgos asociados a dichas actividades.

A la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, el Grupo continúa evaluando los impactos que la aplicación de la NIIF 18 tendrá sobre la presentación de los estados financieros y sobre la información a revelar.

2.10 Situación macroeconómica

El ciclo económico global se ha mostrado más resistente de lo esperado, pero el entorno se ha vuelto más exigente que en 2025 por la reaparición de presiones inflacionistas y el giro de los bancos centrales, que han pasado de bajar tipos a mantenerlos o incluso subirlos.

El detonante macro del semestre fue el conflicto en Oriente Medio: el ataque conjunto de EE. UU. e Israel contra Irán a finales de febrero provocó el cierre del Estrecho de Ormuz, disparando el petróleo y las expectativas de inflación. Esto llevó a las curvas de tipos (alemana y estadounidense) a subir con fuerza en marzo-abril, llegando el mercado a descontar hasta dos subidas de 50 pb en la Eurozona. La firma de un memorando de entendimiento en junio y la reapertura del estrecho permitieron relajar el petróleo (Brent de vuelta bajo 80 \$/barril) y aliviar las presiones inflacionistas en Europa, aunque en EE. UU. las rentabilidades se mantuvieron altas por la fortaleza económica y el tono más restrictivo de la Fed.

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

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, ya que ninguna de las normas, interpretaciones o modificaciones que son aplicables por primera vez en este ejercicio ha tenido impacto en las políticas contables del Grupo.

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y modificaciones a las normas emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea, cuando entren en vigor, si le son aplicables. Aunque el Grupo está actualmente analizando su impacto, en función de los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre sus cuentas anuales consolidadas ni estados financieros intermedios resumidos consolidados.

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 2026, los cambios en “sociedades del grupo” fueron los siguientes:

- Con fecha 14 de enero, 16 de febrero, 17 de marzo y 21 de abril de 2026, se produjeron aportaciones a los fondos de la entidad Corporación Financiera Renta 4, SCR, S.A. por importe de 75, 110, 60 y 465 miles de euros respectivamente, desembolsados íntegramente por el accionista único de la entidad, Renta 4 Banco, S.A.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 junio de 2026, los cambios en “sociedades asociadas” fueron los siguientes:

- Con fecha 24 de junio de 2026 se adquirieron acciones de Renta 4 Activos Alternativos 3, SCR, SA por importe de 9 miles de euros.
- Con fecha 27 de mayo de 2026 la sociedad del Grupo Renta 4 Gestora S.G.I.I.C., S.A vendió su participación en Kobus Partners Management S.G.E.I.C., S.A. por un importe de 300 miles de euros.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 junio de 2025, los cambios en “sociedades del grupo” fueron los siguientes:

- Con fecha 22 de enero de 2025 se constituyó la entidad Renta 4 Inversiones Privadas, FCRE, S.A. El capital social de la entidad se fijó en 60 miles de euros, representado por 60.000 acciones nominativas de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, suscritas y desembolsadas íntegramente por Renta 4 Banco, S.A.
- Con fecha 04 de marzo de 2025 y 12 de junio de 2025, se produjeron dos aportaciones a los fondos de la entidad Renta 4 Inversiones Privadas, FCRE, S.A. por importe de 1.000 y 1000 miles de euros respectivamente, desembolsados íntegramente por el accionista único de la entidad, Renta 4 Banco, S.A.
- Con fecha 14 de marzo de 2025, se produjo la fusión por absorción de la sociedad Sigrun Partners, S.L. por parte de Renta 4 Corporate S.A. La sociedad resultante pasó a denominarse Renta 4 Sigrun, S.A.
- Con fecha 13 de mayo de 2025 se procedió a la baja por disolución de Renta 4 Inversiones Inmobiliarias, S.A.

- Con fecha 13 de mayo de 2025 se procedió a la baja por disolución de Sociedad Operadora de la Plataforma IW, S.L.
- Con fecha 28 de mayo de 2025 se procedió a la baja por disolución de Renta 4 Digital Assets, S.L.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 junio de 2025, los cambios en “sociedades asociadas” fueron los siguientes:

- Con fecha 14 de febrero y 04 de marzo de 2025 se vendieron acciones de la sociedad Renta 4 Activos Alternativos 3, SCR, SA por importe de 29 y 59 miles de euros. Posteriormente, con fecha 19 de marzo se adquirieron acciones de la misma sociedad por importe de 90 miles de euros. Finalmente, con fecha 19 de mayo de 2025 se adquirieron acciones de la sociedad Renta 4 Activos Alternativos 3, SCR, SA por importe de 78 miles de euros.

El detalle de las sociedades dependientes y las sociedades asociadas de Renta 4 Banco, S.A. al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 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 2026 y 2025, 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 2026 y 2025:

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Miles de euros									
	30.06.2026					30.06.2025				
	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total
<u>Ingresos por intereses</u>										
Internos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Externos	26.837	-	-	-	26.837	25.875	-	-	-	25.875
<u>Gastos por intereses</u>										
Internos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Externos	(9.382)	-	-	-	(9.382)	(12.673)	-	-	-	(12.673)
Rendimiento de los instrumentos de capital	-	-	407	-	407	-	-	186	-	186
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(163)	(261)	-	-	(424)	32	376	-	-	408
<u>Ingresos por comisiones</u>										
Internas	6.189	-	-	(6.189)	-	6.237	-	-	(6.237)	-
Externas	47.317	55.613	19.920	-	122.850	38.970	49.756	12.288	-	101.014
<u>Gastos por comisiones</u>										
Internas	-	(6.189)	-	6.189	-	-	(6.237)	-	6.237	-
Externas	(15.200)	(34.261)	(2.157)	-	(51.618)	(14.966)	(30.832)	(759)	-	(46.557)
Resultados de operaciones financieras – Neto (**)	4.325	-	3.690	-	8.015	520	-	7.293	-	7.813
Diferencias de cambio (ganancia o (-) pérdidas, neta)	8.460	-	317	-	8.777	6.450	-	(292)	-	6.158
Otros ingresos de explotación	147	-	1	-	148	90	-	4	-	94
Otros gastos de explotación	(895)	(41)	(1)	-	(937)	(911)	(35)	(16)	-	(962)
<u>MARGEN BRUTO</u>	67.635	14.861	22.177	-	104.673	49.624	13.028	18.704	-	81.356
Gastos de personal	(24.042)	(4.439)	(8.507)	-	(36.988)	(19.514)	(4.553)	(8.456)	-	(32.523)
Otros gastos de administración	(11.879)	(2.193)	(4.204)	-	(18.276)	(9.908)	(2.312)	(4.294)	-	(16.514)
Amortización	(3.913)	(722)	(1.385)	-	(6.020)	(3.686)	(860)	(1.597)	-	(6.143)
(Provisiones o (-) reversión de provisiones)	5	-	-	-	5	677	-	-	-	677
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro de activos financieros)	(281)	-	-	-	(281)	(254)	-	-	-	(254)
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	-	-	-	-	-	4	-	-	-	4
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	27.525	7.507	8.081	-	43.113	16.943	5.303	4.357	-	26.603

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 2025 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 los pasivos financieros aparecen registrados por su valor razonable en el balance consolidado.

A continuación, se incluye un detalle de los activos y pasivos financieros registrados por su valor razonable al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 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

30/06/2026	Total Balance	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros mantenidos para negociar	22.105	22.105	1.463	-	20.642
Derivados de negociación	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-
Instrumentos de patrimonio	22.105	22.105	1.463	-	20.642
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	92.644	92.644	90.394	597	1.653
Instrumentos de patrimonio	16.303	16.303	14.053	597	1.653
Valores representativos de deuda	76.341	76.341	76.341	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	483.857	483.857	482.033	123	1.701
Valores representativos de deuda	479.597	479.597	479.597	-	-
Instrumentos de patrimonio	4.260	4.260	2.436	123	1.701

Activos financieros

31/12/2025	Total Balance	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros mantenidos para negociar	21.961	21.961	1.388	-	20.573
Derivados de negociación	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-
Instrumentos de patrimonio	21.961	21.961	1.388	-	20.573
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	87.358	87.358	87.048	-	310
Instrumentos de patrimonio	9.971	9.971	9.661	-	310
Valores representativos de deuda	77.387	77.387	77.387	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	413.858	413.858	376.722	34.568	2.568
Valores representativos de deuda	408.872	408.872	374.422	34.450	-
Instrumentos de patrimonio	4.986	4.986	2.300	118	2.568

Pasivos financieros

30/06/2026	Total Balance	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Pasivos financieros mantenidos para negociar	-	-	-	-	-
Derivados de negociación	-	-	-	-	-
Pasivos financieros mantenidos para negociar	-	-	-	-	-
Derivados de negociación	-	-	-	-	-

31/12/2025	Total Balance	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Pasivos financieros mantenidos para negociar	-	-	-	-	-
Derivados de negociación	-	-	-	-	-

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 según el tipo de instrumento financiero al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, 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. Siguiendo un criterio de prudencia, en el caso de que alguno de los inputs utilizados en la valoración no fuese observable en el mercado, los instrumentos (FCR/SCR) se clasificarán en el Nivel 3. Igualmente, los instrumentos de capital valorados a coste se clasifican en el Nivel 3.

Los préstamos y partidas a cobrar y pasivos financieros a coste amortizado corresponden a operaciones de crédito generalmente a muy corto plazo y a tipo variable por lo que el valor contable no difiere significativamente del valor razonable. Dichas carteras no han sido valoradas empleando ninguna técnica de valoración.

A 30 de junio de 2026 no se han producido traspasos entre los distintos niveles, ni 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 2026 y al 31 de diciembre de 2025 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 2026 y al 31 de diciembre de 2025 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 2026 y 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

Miles de euros (*)				
30 de junio de 2026	Activos financieros mantenidos para negociar	Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	Activos financieros a coste amortizado
Préstamos y anticipos	-	-	-	405.033
Entidades de crédito	-	-	-	11.385
Cientela	-	-	-	393.648
Valores representativos de deuda	-	76.341	479.597	188.628
Instrumentos de patrimonio	22.105	16.303	4.260	-
Derivados	-	-	-	-
TOTAL Grupo	22.105	92.644	483.857	593.661

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

Miles de euros (*)				
31 de diciembre de 2025	Activos financieros mantenidos para negociar	Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	Activos financieros a coste amortizado
Préstamos y anticipos	-	-	-	337.138
Entidades de crédito	-	-	-	8.697
Cientela	-	-	-	328.441
Valores representativos de deuda	-	77.387	408.872	229.013
Instrumentos de patrimonio	21.961	9.971	4.986	-
Derivados	-	-	-	-
TOTAL Grupo	21.961	87.358	413.858	566.151

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

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, 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 2026 asciende a 70.000 miles de euros (70.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2025) con un valor de mercado de 69.540 miles de euros (70.344 miles de euros al 31 de diciembre de 2025).

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, el Grupo mantiene pignorados valores representativos de deuda cotizados a favor de BNP Paribas, en concepto de garantía de la operativa diaria con derivados internacionales. El valor nominal de dichos activos al 30 de junio de 2026 asciende a 158.500 miles de euros (170.560 miles de euros al 31 de diciembre de 2025) con un valor de mercado de 158.512 miles de euros (171.457 miles de euros al 31 de diciembre de 2025). Igualmente, el Grupo mantiene pignorados valores representativos de deuda cotizados a favor de Morgan Stanley, en concepto de garantía operativa diaria con derivados internacionales por un valor nominal de 60.000 miles de euros, con un valor de mercado de 59.654 miles de euros a 30 de junio de 2026. A 31 de diciembre de 2025 no existían valores pignorados a favor de Morgan Stanley.

Adicionalmente, al 30 de junio de 2025, el Grupo mantiene pignorados valores representativos de deuda cotizados a favor de Omiclear, en concepto de garantía de la operativa diaria con derivados. El valor nominal de dichos activos al 30 de junio de 2026 asciende a 50.000 miles de euros (50.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2025) con un valor de mercado de 49.115 miles de euros (49.628 miles de euros al 31 de diciembre de 2025).

Por último, al 30 de junio de 2026, 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 48.000 miles de euros (48.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2025). Asimismo, el valor razonable asciende a 47.752 y 48.016 miles de euros al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, respectivamente. El importe disponible de esta garantía al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 ascendía a 46.593 y 47.582 miles de euros, respectivamente. Los valores representativos de deuda objeto de prenda se encuentran clasificados en la cartera de activos financieros a valor razonable cambios en otro resultado global y en la cartera a coste amortizado.

7.1 Activos financieros mantenidos para negociar

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2026	31.12.2025
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	22.105	21.961
Derivados	-	-
	22.105	21.961

7.1.1 Valores representativos de deuda

A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 no existen valores representativos de deuda clasificados en la cartera de activos financieros para negociar.

7.1.2 Instrumentos de patrimonio

	Miles de euros	
	30.06.2026	31.12.2025
Participaciones en IICs, FCR y SCR	22.105	20.459
Acciones y otras participaciones	-	1.502
	22.105	21.961

El detalle de "Participaciones en IICs, F.C.R y S.C.R" al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.2025	31.12.2025
Buenavista Buyout II, F.C.R	10.694	9.663
Kobus Renewable Energy III, F.C.R.- B1	2.635	2.718
Kobus Renewable Energy III, F.C.R.- B2	1.123	1.159
FCP AQUA Compartimento III	841	809
Buenavista Infraestructuras Iberia FCR	733	730
Buenavista Buyout III, FCR- Clase B	1.162	600
MC Win Food Ecosystem Fund	1.255	1.202
Embarcadero Pantheon CO-Inversión Global FCR	848	791
ACF Attitlan S.C.A SICAV RAIF	553	552
Otros (*)	2.261	2.235
Total	22.105	20.459

(*) Participaciones en IIC's, F.C.R y S.C.R., que individualmente son inferiores a 500 miles de euros.

El detalle de "Acciones y otras participaciones" al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Miles de euros	Miles de euros
	30.06.2026	31.12.2025
<u>Cotizados</u>	-	2
<u>No Cotizados</u>	-	1.500
	-	1.502

7.1.3 Derivados

A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 no existen derivados clasificados en la cartera de activos financieros para negociar.

7.2 Activos financieros no designados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados

Instrumentos de patrimonio

Al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 el desglose del saldo de este epígrafe, en función del sector de actividad del emisor es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2026	31.12.2025
Entidades de crédito	-	-
Sociedades financieras	16.299	9.971
Otros sectores	4	-
Total	<u>16.303</u>	<u>9.971</u>

Al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 el desglose del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2026	31.12.2025
Acciones y participaciones en I.I.C.s, F.C.R. y S.C.R.	16.299	9.914
Acciones y otras participaciones	4	57
	<u>16.303</u>	<u>9.971</u>

El detalle de “Participaciones en I.I.I.´s, F.C.R.´s y S.C.R.´s” al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.2026	31.12.2025
Renta 4 Renta Fija Euro, FI Clase I	2.016	-
Renta 4 Renta Fija, FI Clase I	2.012	-
Renta 4 Megatendencias Medio Ambiente Clase I	1.663	1.442
Renta 4 Megatendencias Consumo Clase R	1.239	1.302
Finaccess Horizonte 2027, FI Clase L	2.059	2.042
R4 Selección Moderada FI	766	736
R4 Selección Equilibrio FI	889	838
Otros (*)	5.655	3.554
Total	<u>16.299</u>	<u>9.914</u>

(*) Participaciones en IIC´s, FCR´s y SCR´s que individualmente son inferiores 500 miles de euros.

El detalle de “Acciones y otras participaciones” al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2026	31.12.2025
<u>Cotizados</u>		
	-	-
<u>No Cotizados</u>		
Otras participaciones	4	57
	<u>4</u>	<u>57</u>

Valores representativos de deuda

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 el Grupo tiene valores representativos de deuda clasificados en activos financieros no designados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultado, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	30.06.2026	31.12.2025
Bancos centrales	-	-
Administraciones públicas no residentes	76.341	77.387
Entidades de crédito	-	-
Otras sociedades financieras	-	-
Sociedades no financieras	-	-
	<u>76.341</u>	<u>77.387</u>

7.3 Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2026	31.12.2025
Instrumentos de patrimonio	4.260	4.986
Valores representativos de deuda	479.597	408.872
	<u>483.857</u>	<u>413.858</u>

7.3.1 Valores representativos de deuda

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

	Miles de euros	
	30.06.2026	31.12.2025
Administraciones Públicas no residentes	155.977	183.605
Administraciones públicas residentes	301.665	190.817
Entidades de crédito residentes	-	-
Entidades de crédito no residentes	9780	14.614
Sociedades no financieras no residentes	-	-
Sociedades no financieras residentes	-	7.246
Otras sociedades financieras residentes	12.248	12.710
Ajustes por valoración	(73)	(120)
Total	479.597	408.872

El detalle del epígrafe de “Otro resultado global acumulado – Elementos que pueden reclasificarse en resultados – Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global” del patrimonio neto al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025, como consecuencia de los cambios en el valor razonable de los activos de esta cartera, es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2026	31.12.2025
<u>Valores representativos de deuda</u>		
Administraciones Públicas residentes	(197)	45
Administraciones Públicas no residentes	(52)	(411)
Entidades de crédito residentes	-	-
Entidades de crédito no residentes	4	4
Sociedades no financieras residentes	-	86
Sociedades no financieras no residentes	-	-
Otras sociedades financieras residentes	(36)	(9)
Otras sociedades financieras residentes	-	-
Total	(281)	(285)

7.3.2 Instrumentos de patrimonio

El desglose del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2026	31.12.2025
Acciones y otras participaciones	4.260	4.986

El detalle de “Acciones y otras participaciones” al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2025	31.12.2025
<u>Cotizados</u>		
Valore Metals Corp (Anteriormente: Kivallic Energy)	41	48
Grupo San José, S.A.	1.786	1.504
Atrys Health S.A.	148	171
Making Science Group S.A.	386	483
Otros	75	94
<u>No cotizados</u>		
Otras participaciones	1.824	2.686
	<u>4.260</u>	<u>4.986</u>

7.4 Activos financieros a coste amortizado

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

	Miles de euros	
	30.06.2026	31.12.2025
Valores representativos de deuda	188.628	229.013
Préstamos y anticipos:		
Bancos centrales	-	-
Entidades de crédito	11.385	8.697
Clientela	393.648	328.441
Total	<u>593.661</u>	<u>566.551</u>

7.4.1 Valores representativos de deuda

El detalle de valores representativos de deuda a 30 de junio 2026 y 31 de diciembre 2025 es el siguiente:

30 de junio de 2026

<u>Valor</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Importe</u>
Bono Del Tesoro European Union - EU000A4D5QM6	04/07/2028	10.325
Bono Gobierno Italiano - IT0005370306	15/07/2026	50.524
IDCQ Hospitales Y Sanidad SLU (Pagarés) - ES01PE251029 (*)	29/10/2026	974
Letras Del Tesoro Español - ES0L02608070	07/08/2026	49.887
Letras Del Tesoro Español - ES0L02611066	06/11/2026	9.915
Letras Del Tesoro Portugués - PTPBTFGE0069	19/03/2027	49.115
Obligaciones Junta Andalucía - ES0000090797	31/10/2028	8.010
BBVA Colombia - COB13CD23BO2	27/10/2026	393
BBVA Colombia - COB13CD2J684	13/09/2027	122
BBVA Colombia - COB13CD2JBK2	17/09/2026	381
BBVA Colombia - COB13CD3DWA0	06/01/2027	1.302
Banco Davivienda - COB51CD09I18	08/02/2028	27
Banco Davivienda - COB51CD0B2E7	29/11/2026	258
Banco De Bogota - COB01CD1EOZ0	20/11/2026	256
Banco De Bogota - COB01CD1NSW9	24/07/2027	128
Banco De Bogota - COB01CD1OSG0	05/09/2026	511
Banco Occidente - COB23CD06F14	24/04/2027	254
Bancolombia - COB07CD0FB47	04/08/2027	25
Bancolombia - COB07CD0KA82	24/07/2027	102
Bancolombia - COB07CD0KA82	24/07/2027	194
Bancolombia - COB07CD0NAR3	12/06/2027	60
Bancolombia - COB07CD0NWD7	02/08/2026	258
Bancolombia - COB07CD0PZB9	22/05/2027	254
Bancolombia - COB07CD0PZB9	26/05/2027	255
Bancolombia - COB07CD0Q0G1	05/05/2027	127
Bancolombia - COB07CD0Q103	27/05/2027	127
Bancolombia - COB07CD0Q6G8	07/06/2028	37
Bancolombia - COB07CD0Q6H6	19/07/2028	36
Bancolombia - COB07CD0QSP2	14/10/2026	69
Bancolombia - COB07CD0SL40	09/12/2026	13
Bancolombia - COB07CD0TCD6	05/01/2027	13
Bancolombia - COB07CD0TCF1	25/01/2027	20
Bancolombia - COB07CD0TKP3	21/01/2027	26
Bancolombia - COB07CD95815	27/05/2027	251

Corporación Financiera Colombiana - COJ12CD0TWD9	12/03/2027	127
Financiera De Desarrollo Territorial - COL06CD36885	30/07/2026	129
Financiera De Desarrollo Territorial - COL06CD36984	05/05/2027	251
Financiera De Desarrollo Territorial - COL06CD36984	22/05/2027	513
Bonos Chile BTU	01/09/2030	1.840
Bonos Chile BTU	01/09/2030	170
Bonos Chile BTU	01/09/2030	646
Bonos Chile BTU	01/09/2030	703
TOTALES		188.628

(*) Incluyen 11 miles de euros de provisión normal – stage 1.

(**) Incluyen 1 miles de euros de provisión normal – stage 1.

31 de diciembre de 2025

<u>Valor</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Importe</u>
Bono Del Gobierno Italiano - IT0005370306	15/07/2026	51.048
Bono Del Gobierno Italiano - IT0005419848	01/02/2026	100.250
Bono Del Tesoro European Union - EU000A4D5QM6	04/07/2028	10.212
IDCQ Hospitales Y Sanidad SLU (Pagarés) - ES02PE261029 (*)	29/10/2026	951
Letras Del Tesoro - PTPBTEGE0052	22/05/2026	49.628
Obligaciones Del Estado J. Andalucía	31/10/2028	7.916
Gestamp Automoción, S.A. - ES0505223364 (**)	19/01/2026	2.074
Financiera De Desarrollo Territorial - COL06CD36885	30/07/2026	115
Financiera De Desarrollo Territorial - COL06CD36984	05/05/2027	456
BBVA Colombia - COB13CD2JBK2	17/09/2026	338
BBVA Colombia - COB13CD2JBK2	27/10/2026	356
Banco Davivienda - COB51CD09XK3	18/05/2026	349
Banco Davivienda - COB51CD0B2E7	29/11/2026	232
Banco De Bogotá - COB01CD1EOZ0	20/11/2026	228
Banco De Bogotá - COB01CD1OSG0	05/09/2026	456
Banco Occidente - COB23CD06F14	27/05/2027	226
Bancolombia - COB07CD0NAR3	12/06/2027	54
Bancolombia - COB07CD0NWD7	02/08/2026	230
Bancolombia - COB07CD0PZB9	22/05/2027	227
Bancolombia - COB07CD0PZB9	22/05/2027	226
Bancolombia - COB07CD0Q0G1	26/05/2027	113
Bancolombia - COB07CD0Q103	27/05/2027	113
Bancolombia - COB07CD0Q6G8	07/06/2028	31
Bancolombia - COB07CD0Q6H6	19/07/2028	30
Bancolombia - COB07CD0QQ70	29/04/2026	45
Bancolombia - COB07CD0QSP2	14/10/2026	62

Bancolombia - COB07CD95815	24/04/2027	221
Bonos Chile, BTU 1.5% - CL0002179951	15/03/2026	333
Bonos Chile, BTU 1.5% - CL0002179951	15/03/2026	333
Bonos Chile, BTU 1.5% - CL0002179951	15/03/2026	333
Bonos: Chile, BTU	01/09/2030	1.827
TOTALES		229.013

(*) Incluyen 11 miles de euros de provisión normal – stage 1.

(**) Incluyen 23 miles de euros de provisión normal – stage 1.

A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 el Grupo no mantenía valores representativos de deuda prestados a otras entidades financieras con motivo de préstamo de valores.

7.4.2 Entidades de crédito

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2026	31.12.2025
Depósitos o cuentas a plazo	5.781	3.458
Adquisiciones temporales de activos	-	-
Otras cuentas	5.604	5.239
Activos dudosos	-	-
Ajustes por valoración		
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	-
Intereses devengados	-	-
Total	11.385	8.697

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, la partida de “Otras cuentas” incluye principalmente devengo de productos no vencidos de fondos.

El detalle de los depósitos o cuentas a plazo al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es como sigue:

30 de junio de 2026

Entidad	Tipo	Vencimiento	Miles de euros
Banco Bice	4,44%	06/07/2026	151
Banco Bice	4,44%	22/07/2026	156
Banco Security Chile	4,44%	06/07/2026	295
BGL-BNP Paribas S.A. - Luxemburgo	1,87%	13/07/2026	230
IPF B. Cooperativo	0,00%	01/03/2027	1.000
IPF Ruralvía	0,00%	12/11/2026	100
Banco Interbank	3,45%	01/07/2026	513
BANBIF	3,80%	01/07/2026	770
Scotiabank Perú	3,00%	01/07/2026	770
BCP Perú	3,80%	01/07/2026	1.796
			5.781

31 de diciembre de 2025

Entidad	Tipo	Fecha de Vencimiento	Miles de euros
Banco Bice	4,80%	02/01/2026	146
Banco Security	4,80%	02/01/2026	287
Banco Bice	4,68%	22/01/2026	152
IPF B. Cooperativo	0,00%	01/03/2026	1.000
IPF Ruralvía	0,00%	12/11/2026	100
Banco Santander Perú	2,60%	02/01/2026	633
Banco de Crédito del Perú	3,40%	02/01/2026	760
BANBIF	4,00%	02/01/2026	380
			3.458

A 30 de junio 2026 y 31 de diciembre 2025 no existían intereses periodificados por los depósitos o cuentas a plazo recogidos en el epígrafe de “ajustes por valoración”. Los depósitos a plazo remunerados tienen un vencimiento medio de 6 días (5 días a 31 de diciembre 2025).

7.4.3 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	
	30.06.2026	31.12.2025
Por modalidad y situación del crédito:		
Deudores con garantía real	203.671	175.845
Otros deudores con garantía real	15.888	13.504
Otros deudores a plazo	41.947	24.470
Deudores a la vista y varios	6.485	3.615
Activos dudosos	2.144	1.984
Otros activos financieros	125.349	109.003
Ajustes por valoración	(1.836)	20
	<u>393.648</u>	<u>328.441</u>
Por sectores:		
Administraciones Públicas	1	1
Otras sociedades financieras	167.313	118.490
Otras sociedades no financieras y empresarios individuales	162.276	126.686
Resto de Hogares	64.058	83.264
	<u>393.648</u>	<u>328.441</u>
Por modalidad del tipo de interés:		
Variable	393.648	328.441
Fijo	-	-
	<u>393.648</u>	<u>328.441</u>

A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, el Grupo ha firmado contratos de garantía pignoratícia sobre los valores depositados de los clientes que sirven de garantía de las cuentas a cobrar.

El saldo correspondiente a los “Otros deudores a plazo” se compone por deudores con garantía personal, deudores con préstamo personal y deudores sin garantía. Asimismo, contiene tanto las imposiciones a plazo fijo de Chile como las de Perú, como las simultáneas que tiene la filial de Chile con sus clientes.

El Grupo mantiene en la cuenta de “Otros activos financieros” el importe exigido por garantías de 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	
	30.06.2026	31.12.2025
Ajustes por valoración:		
Correcciones de valor por deterioro de activos	(1.970)	(1.602)
Intereses devengados	134	1.622
	(1.836)	20

Al 30 de junio de 2026 existen activos dudosos por importe de 2.144 miles de euros (1.984 miles de euros al 31 de diciembre de 2025).

El detalle y movimiento de las pérdidas por deterioro contabilizadas para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026 y para el ejercicio 2025 para los activos de la cartera de préstamos y anticipos (Entidades de crédito y Clientela) es el siguiente:

	Miles de euros			
	Dudoso (Stage – 3)	Vigilancia especial (Stage – 2)	Normal (Stage – 1)	Total
Saldo al 1 de enero de 2026	1.274	10	318	1.602
Adiciones				
Dotaciones con cargo a resultados	648	195	394	1.237
Recuperaciones				
Recuperaciones con abono a resultados	(367)	(201)	(283)	(851)
Recuperaciones con abono a activos fallidos	(18)	-	-	(18)
Utilizaciones				
Traspaso a fallidos	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio 2026	1.537	4	429	1.970
<i>De los cuales: Entidades de crédito</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>De los cuales: Clientela</i>	<i>1.537</i>	<i>4</i>	<i>429</i>	<i>1.970</i>

Miles de euros				
	Dudoso (Stage – 3)	Vigilancia especial (Stage – 2)	Normal (Stage – 1)	Total
Saldo al 1 de enero de 2025	1.512	7	292	1.811
Adiciones				
Dotaciones con cargo a resultados	197	81	248	526
Recuperaciones				
Recuperaciones con abono a resultados	(128)	(65)	(214)	(407)
Recuperaciones con abono a activos fallidos	(3)	-	-	(3)
Utilizaciones				
Traspaso a fallidos	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio 2025	1.578	23	326	1.927
<i>De los cuales: Entidades de crédito</i>	-	-	-	-
<i>De los cuales: Clientela</i>	1.578	23	326	1.927

8. ACTIVOS TANGIBLES

Los movimientos producidos durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026 y el ejercicio 2025 son los siguientes:

	Miles de euros					
	<u>Equipos informáticos</u>	<u>Mobiliario, instalaciones y otros</u>	<u>Edificios</u>	<u>Inversiones inmobiliarias</u>	<u>Derecho de uso</u>	<u>Total</u>
<u>Valor de coste</u>						
Saldo al 31 de diciembre de 2025	2.790	43.255	22.371	16.491	41.483	126.390
Altas	200	3.094	-	24	2.585	5.903
Bajas	-	-	-	-	(950)	(950)
Traspasos	27	18	-	-	51	96
Saldo al 30 de junio de 2026	3.017	46.367	22.371	16.515	43.169	131.439

Amortización acumulada

Saldo al 31 de diciembre de 2025	<u>(1.167)</u>	<u>(21.244)</u>	<u>(8.802)</u>	<u>(3.349)</u>	<u>(13.841)</u>	(48.403)
Altas	(311)	(2.056)	(199)	(191)	(1.881)	(4.638)
Bajas	-	-			501	501
Traspasos	(11)	(11)			(10)	(32)
Saldo al 30 de junio de 2026	<u>(1.489)</u>	<u>(23.311)</u>	<u>(9.001)</u>	<u>(3.540)</u>	<u>(15.231)</u>	(52.572)
Valor neto al 30 de junio de 2026	<u>1.528</u>	<u>23.056</u>	<u>13.370</u>	<u>12.975</u>	<u>27.938</u>	78.867

	<u>Miles de euros</u>					<u>Total</u>
	<u>Equipos informáticos</u>	<u>Mobiliario, instalaciones y otros</u>	<u>Edificios</u>	<u>Inversiones inmobiliarias</u>	<u>Derecho de uso</u>	
<u>Valor de coste</u>						
Saldo al 31 de diciembre de 2024	<u>2.016</u>	<u>46.929</u>	<u>22.371</u>	<u>8.974</u>	<u>36.529</u>	116.819
Altas	625	2.672	-	7.496	974	11.767
Bajas	(7)	(12)	-	-	(342)	(361)
Traspasos	(17)	(63)	-	-	(182)	(262)
Saldo al 30 de junio de 2025	<u>2.617</u>	<u>49.526</u>	<u>22.371</u>	<u>16.470</u>	<u>36.979</u>	127.963

Amortización acumulada

Saldo al 31 de diciembre de 2024	<u>(1.261)</u>	<u>(25.343)</u>	<u>(8.403)</u>	<u>(2.988)</u>	<u>(12.106)</u>	(50.101)
Altas	(195)	(2.163)	(214)	(158)	(1.698)	(4.428)
Bajas	7	12	-	-	261	280
Traspasos	12	38	-	-	54	104
Saldo al 30 de junio de 2025	<u>(1.437)</u>	<u>(27.456)</u>	<u>(8.617)</u>	<u>(3.146)</u>	<u>(13.489)</u>	(54.145)
Valor neto al 30 de junio de 2025	<u>1.180</u>	<u>22.070</u>	<u>13.754</u>	<u>13.324</u>	<u>23.490</u>	73.818

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.

Las altas registradas durante el ejercicio 2025 en el epígrafe de “Inversiones Inmobiliarias” se corresponden con la adquisición de un inmueble situado en Madrid, en la calle Condes del Val nº6.

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, 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 2026 y 31 de diciembre de 2025 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 2026 y 31 de diciembre de 2025 se encuentran registradas como inversiones inmobiliarias el edificio situado en Madrid en Paseo de la Habana, Nº 63, el edificio situado en Mallorca en Paseo de Mallorca Nº32, el edificio de Valencia y el edificio situado en Madrid en la calle Condes del Val Nº 6-8, adquirido durante el ejercicio 2025. Los valores netos contables totales a 30 de junio de 2026 ascendían a 4.215 miles de euros, 225 miles de euros, 1.171 miles de euros y 7.364 miles de euros respectivamente.

El Grupo realizó durante el ejercicio 2024 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 difería significativamente de su valor neto contable al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025.

9. ACTIVOS INTANGIBLES

a) Fondo de comercio

	Miles de euros	
	Correcciones de valor por deterioro	Total
Coste		
Saldo al 31 de diciembre de 2025	22.783	(2.481) 20.302
Movimientos	-	- -
Saldo al 30 de junio de 2026	<u>22.783</u>	<u>(2.481)</u> <u>20.302</u>

	Miles de euros	
	Correcciones de valor por deterioro	Total
Coste		
Saldo al 31 de diciembre de 2024	29.023	(2.481) 26.542
Movimientos	-	- -
Saldo al 30 de junio de 2025	<u>29.023</u>	<u>(2.481)</u> <u>26.542</u>

El 14 de marzo de 2024 Renta 4 Banco adquirió Sigrun Partners S.L. En la contabilización provisional realizada de esta combinación de negocios se consideró una contraprestación de 13.240 miles de euros. Al cierre de la transacción se realizó un pago en efectivo de 7.000 miles de euros quedando la cantidad restante (6.240 miles de euros) pendiente de pago, conforme a las cláusulas contractuales. A 31 diciembre de 2024, se consideró la contabilización de un fondo de comercio provisional por importe de 11.251 miles de euros.

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad procedió a ajustar los estados financieros del ejercicio 2024, considerando los pagos contingentes derivados de la transacción, como gastos de personal (remuneraciones por servicios futuros), de acuerdo con el párrafo B.55(a) de la NIIF 3, en lugar de considerarlos como parte de la combinación de negocios, rebajando el fondo de comercio derivado de la adquisición en 6.240 miles de euros y siendo el fondo de comercio definitivo contabilizado por esta combinación de negocios de 5.011 miles de euros.

Al 30 de junio de 2026 el fondo de comercio ascendía a un total de 20.302 miles de euros (20.302 miles de euros a 31 de diciembre 2025), que se corresponden con las sociedades agrupadas en la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) de Gestión (por importe de 5.476 miles de euros), la UGE intermediación (por importe de 9.815 miles de euros) y la UGE Corporate (por importe de 5.011 miles de euros). La UGE de intermediación agrupa a las sociedades Renta 4 Banco, S.A. (generado en la adquisición de Banco Alicante 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.). Y la UGE Corporate que incluye a la sociedad Sigrun Partners, S.L. adquirida en marzo de 2024, que durante el ejercicio 2025, se fusionó con Renta 4 Corporate, pasando a denominarse Renta 4 Sigrun S.A.

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 15 de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2025 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 15 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2025, 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 15 de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2025 del Grupo, un experto independiente 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 2026 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 generada en la adquisición de Gesdinco S.A., S.G.I.I.C y de Padinco Patrimonios, S.G.C., S.A., la cartera de clientes generada en la adquisición de Renta 4 Chile Corredores de Bolsa, S.A., la cartera de clientes generada en la adquisición de la rama de actividad de BNP Paribas, Sucursal en España, S.A. y finalmente la cartera de clientes generada en la adquisición de Sigrun Partners S.L.

Los movimientos en los ejercicios 2026 y 2025 han sido los siguientes:

	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
Saldo al 31 de diciembre de 2025	19.809	(9.700)	10.109
Altas y dotaciones	905	(1.382)	(477)
Bajas	-	-	-
Traspasos	75	(54)	21
Saldo al 30 de junio de 2026	20.789	(11.136)	9.653

	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
Saldo al 31 de diciembre de 2024	24.050	(12.290)	11.760
Altas y dotaciones	689	(1.715)	(1.026)
Bajas y traspasos	(47)	53	6
Saldo al 30 de junio de 2025	24.692	(13.952)	10.740

Con fecha 14 de marzo de 2024 se realizó la compra de la sociedad Sigrun Partners S.L., registrándose, en base a esta combinación de negocios, una cartera de clientes por valor de 2.225 miles de euros, que se registró como alta del ejercicio 2024.

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 "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), la cartera de clientes de Chile totalmente amortizada, 646 miles de euros de coste y 646 miles de euros de amortización acumulada. Y la cartera de clientes y software provenientes de la adquisición de la rama de actividad de BNP Paribas Sucursal en España, S.A. con un coste de 2.007 miles de euros y 848 miles de euros de amortización acumulada (2.007 y 777 miles de euros respectivamente a 31 de diciembre 2025).

Adicionalmente se incluyen en este epígrafe los derechos de uso de un activo adquiridos en 2024 por un coste de 4.140 miles de euros y una amortización acumulada al 30 de junio de 2026 de 276 miles de euros. A 31 de diciembre de 2025, la amortización acumulada de estos derechos de uso ascendía a 207 miles de euros.

Finalmente, este epígrafe incluye aplicaciones informáticas por un valor neto de 2.962 miles de euros al 30 de junio de 2025 (3.153 miles de euros al 31 de diciembre de 2025).

10. PASIVOS FINANCIEROS

La composición del saldo de los instrumentos financieros del Grupo, clasificados por naturaleza y categoría, al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

Miles de euros			
30.06.2026	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	-	-	23.869
Clientela	-	-	2.227.638
Derivados	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	137.130
TOTAL Grupo	-	-	2.388.637
31.12.2025	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	-	-	19.680
Clientela	-	-	2.211.315
Derivados	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	113.613
TOTAL Grupo	-	-	2.344.608

10.1 Pasivos financieros a coste amortizado

A 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 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, al 30 de junio de 2026, 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 48.000 miles de euros (48.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2025). Asimismo, el valor razonable asciende a 47.752 y 48.016 miles de euros al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, respectivamente. El importe disponible de esta garantía al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 ascendía a 46.593 y 47.582 miles de euros, respectivamente.

10.1.1 Depósitos de entidades de crédito

	Miles de euros	
	30.06.2026	31.12.2025
Cuentas a plazo	142	182
Cuentas corrientes	23.727	19.498
Ajustes por valoración-Intereses devengados de entidades no residentes	-	-
	<u>23.869</u>	<u>19.680</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	
	30.06.2026	31.12.2025
Depósitos a plazo	7.001	4.156
Depósitos a la vista:		
Cuentas corrientes	2.120.111	2.137.767
Otras cuentas a la vista	65.074	56.375
Cesión temporal de activos	35.400	13.000
Ajustes por valoración	52	17
	<u>2.227.638</u>	<u>2.211.315</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	
	30.06.2026	31.12.2025
Obligaciones a pagar	4.259	3.675
Fianzas recibidas	19	23
Cámaras de compensación	8.436	3.684
Cuentas de recaudación		
Administración de la Seguridad Social	1.103	1.024
Garantías financieras	69.056	51.707
Otros conceptos	25.036	24.664
Arrendamientos	29.221	28.836
Total	<u>137.130</u>	<u>113.613</u>

Como garantías financieras el Grupo incluye las garantías financieras exigidas a los clientes por operativa en MEFF, y en European Commodity Clearing AG (ECC). El epígrafe de “Otros conceptos” incluye, principalmente saldos por operaciones pendientes de liquidar con intermediarios financieros que liquidan en los primeros días del mes siguiente, dentro de los cuales se encontraban operaciones de clientes pendientes de liquidar con Allfunds por importe de 6.960 miles de euros (10.074 miles de euros al 31 de diciembre de 2025).

11. PROVISIONES

El detalle de este capítulo de los balances consolidados al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2026	31.12.2025
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	2.064	2.076
Compromisos y garantías concedidos	54	47
	<u>2.118</u>	<u>2.123</u>

El movimiento experimentado por este epígrafe durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Otras provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 2024	2.741
Dotaciones con reflejo en resultados	748
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	(958)
Provisiones aplicadas a su finalidad	(408)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	2.123
	50
Dotaciones con reflejo en resultados	
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	(55)
Provisiones aplicadas a su finalidad	-
Saldo al 30 de junio de 2026	2.118

Al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025, las provisiones reflejadas en el balance consolidado 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 2026 y 31 de diciembre de 2025 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 2026 es de 19,10 euros (20,20 euros al 31 de diciembre de 2025).

PATRIMONIO NETO	Miles de euros	
	30 de junio 2026 (no auditado)	31 de diciembre 2025 (auditado) (*)
Fondos propios	202.752	181.247
Capital	18.312	18.312
Capital desembolsado	18.312	18.312
Prima de emisión	8.496	8.496
Otras reservas	145.247	130.121
Reservas o pérdidas acumuladas de inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-	-
Otras	145.247	130.121
(-) Acciones propias	-	-
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	30.697	42.630
(-) Dividendos a cuenta	-	(18.312)
Otro resultado global acumulado	(4.482)	(4.371)
<u>Elementos que no se reclasificarán en resultados</u>	<u>(1.571)</u>	<u>(729)</u>
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	(1.571)	(729)
Resto de ajustes	-	-
<u>Elementos que pueden reclasificarse en resultados</u>	<u>(2.911)</u>	<u>(3.642)</u>
Conversión de divisas	(2.640)	(3.357)
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	(281)	(285)
Intereses minoritarios participaciones no dominantes	2.419	2.029
Otro resultado global acumulado	22	(235)
Otros elementos	2.397	2.264
TOTAL PATRIMONIO	200.689	178.905

La composición del accionariado del Grupo al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es:

	30 de junio de 2026		31 de diciembre de 2025	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
D. Juan Carlos Ureta Domingo (*)	3.137.777	7,71%	3.130.786	7,69%
D ^a . Matilde Estades Seco	987.933	2,43%	987.933	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)	10.660.227	26,20%	10.660.227	26,20%
D. Juan Carlos Ureta Estades	43.199	0,11%	40.288	0,10%
D ^a . Matilde Ureta Estades	30.457	0,07%	30.457	0,07%
D ^a . Inés Asunción Ureta Estades	27.941	0,07%	27.941	0,07%
Mutualidad General de la Abogacía	2.100.650	5,16%	2.100.650	5,16%
D. Oscar Balcells Curt (**)	2.349.543	5,77%	2.349.543	5,77%
D. Santiago González Enciso (***)	1.663.322	4,09%	1.660.783	4,08%
Global Portfolio Investments SL	2.276.232	5,59%	2.276.232	5,59%
Contratas y Servicios Extremeños S.A.	2.107.659	5,18%	2.098.984	5,16%
Laren Capital S.L.U. (****)	2.047.661	5,03%	2.034.661	5,00%
Santander Small Caps España, F.I. (*****)	734.734	1,81%	734.734	1,81%
Otros (incluida autocartera)	11.259.041	27,67%	11.293.157	27,76%
Total	40.693.203	100,00%	40.693.203	100,00%

(*) En las acciones de D. Juan Carlos Ureta Domingo no se ha tenido en cuenta a sus descendientes
(**) En las acciones de D. Oscar Balcells Curt se han tenido en cuenta las acciones poseídas a través de las sociedades en las que figura como principal accionista.
(***) En las acciones de D. Santiago González Enciso no se ha tenido en cuenta a sus descendientes.
(****) Se incluyen las acciones directas e indirectas que posee en beneficiario último de la sociedad.
(*****) El ejercicio de los derechos de voto corresponde a Santander Asset Management S.A., S.G.I.I.C

A 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre 2025 el principal accionista del Grupo, además del porcentaje de participación directa reflejado en el cuadro anterior posee un 31,74% de forma indirecta (31,74% a 31 de diciembre de 2025), lo que representa un 39,45% del capital de la Sociedad Dominante (39,43% a 31 de diciembre de 2025).

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:

	30.06.2026	31.12.2025
Reserva legal de la Sociedad Dominante	3.662	3.662
Reservas en entidades valoradas por el método de la participación	462	109
Reservas en sociedades del Grupo	141.123	126.350
	<u>145.247</u>	<u>130.121</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 este 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 2026 y 31 de diciembre de 2025 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 2026 y 31 de diciembre de 2025, 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

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2026 y durante el ejercicio 2025 no se realizaron operaciones con instrumentos de capital propio. A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 el Grupo no poseía acciones propias.

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 2026</u>	<u>30 junio 2025</u>
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante (miles de euros)	30.697	19.263
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)	30.697	19.263
Número medio ponderado de acciones ordinarias excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias básicas	40.693.203	40.693.203
Número medio ponderado de acciones ordinarias excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias diluidas por acción	40.693.203	40.693.203
Ganancias básicas por acción (euros)	0,75	0,47
Ganancias diluidas por acción (euros)	0,75	0,47

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 24 de febrero de 2026, se ha acordado la distribución de un dividendo complementario a cargo de los beneficios del ejercicio 2025 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 complementario a cargo de los beneficios del ejercicio 2025 por un importe bruto 10.173 miles de euros:

	<u>Miles de euros</u>
<u>Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio de la Sociedad Dominante</u>	
Resultados netos de impuestos al 31 de diciembre de 2025	37.875
Distribución de dividendo a cuenta ejercicio 2025	18.312
Límite a distribuir (*)	19.563
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldo de tesorería a la fecha del acuerdo	1.308.778
Saldo de tesorería proyectadas a un año desde la fecha del acuerdo	1.439.656

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

Con fecha 28 de octubre de 2025, se ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2025 equivalente a 0,45 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 2025 por un importe bruto 18.312 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 30 septiembre 2025	25.074
Distribución de dividendo a cuenta ejercicio 2025	-
Límite a distribuir (*)	25.074
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldo de tesorería a la fecha del acuerdo	1.350.730
Saldo de tesorería proyectadas a un año desde la fecha del acuerdo	1.485.803

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

Con fecha 25 de febrero de 2025, se acordó la distribución de un dividendo complementario a cargo de los beneficios del ejercicio 2024, equivalente a 0,16 euros por acción.

A continuación, se detalla el estado contable elaborado por los Administradores de la Sociedad Dominante a partir de sus resultados individuales que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de un dividendo complementario a cuenta de los beneficios del ejercicio 2024 por un importe bruto 6.511 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 2024	30.985
Distribución de dividendo a cuenta ejercicio 2024	15.260
Límite a distribuir (*)	15.725
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldo de tesorería a la fecha del acuerdo	1.504.117
Saldo de tesorería proyectadas a un año desde la fecha del acuerdo	1.654.529

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

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) n° 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:

- Reglamento (UE) 876/2019 (CRR 2) 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.
- Reglamento (UE) 1623/2024 (CRR 3) del Parlamento Europeo y del Consejo, de 31 de mayo de 2024, por el que se modifica el Reglamento (UE) n.º 575/2013 en lo que respecta a los requisitos para el riesgo de crédito, el riesgo de ajuste de valoración del crédito, el riesgo operativo, el riesgo de mercado y el suelo de los activos ponderados por riesgo. Entran en vigor la mayoría de sus disposiciones a partir de enero de 2025.

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.
 - 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 ratio de apalancamiento, ratio de cobertura de liquidez (LCR), coeficiente de financiación estable (NSFR), así como que cumplan con los requisitos establecidos con respecto a las “grandes exposiciones” y divulgación al mercado.

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 (OCR) no inferior a los requerimientos de Pilar 1, Pilar 2 y Requerimiento combinado de colchón que a cierre de 2025 alcanzaba 12,57% a nivel consolidado. Se ha recibido requerimiento de Banco de España que establece durante el ejercicio 2026 un ratio total de capital (OCR) no inferior a los requerimientos de Pilar 1, Pilar 2 y Requerimiento combinado de colchón durante todo el ejercicio, alcanzando en junio el nivel de 12,58%.

Al 30 de junio de 2026, el Grupo Renta 4 cumple con lo establecido anteriormente, manteniendo el mencionado ratio en un 17,66%. Al 31 de diciembre de 2025 el saldo ascendía a 16,29%.

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

- 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 qué 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.

- Real Decreto-ley 14/2013, de 29 de noviembre, de medidas urgentes para la adaptación del derecho español a la normativa de la Unión Europea en materia de supervisión y solvencia de entidades financieras: realiza una trasposición parcial al derecho español de la CRD y habilita al Banco de España para hacer uso de las opciones que se atribuyen a las autoridades competentes en el CRR.
- 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 con 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) nº 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, que completa la adaptación del ordenamiento jurídico español a la Directiva 2013/36/UE y al Reglamento (UE) nº 575/2013. (BOE de 23 de diciembre de 2021).
- 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, que completa la adaptación del ordenamiento jurídico español a la Directiva 2013/36/UE y al Reglamento (UE) nº 575/2013.

- Circular 3/2023 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, que completa la adaptación del ordenamiento jurídico español a la Directiva 2013/36/UE y al Reglamento (UE) n.º 575/2013, y la Circular 1/2022, de 24 de enero, a los establecimientos financieros de crédito, sobre liquidez, normas prudenciales y obligaciones de información. (BOE de 14 de noviembre de 2023).

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.

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

- Para el cálculo de los requerimientos por riesgo de crédito se aplica método estándar.
- Para el cálculo de los requerimientos por riesgo de mercado se aplica método estándar.
- Para el cálculo de las exposiciones por riesgo de contraparte se aplica el método de riesgo original.
- Para el cálculo de las exigencias de capital vinculadas al riesgo operacional conforme al método de cálculo del componente de indicador de actividad.

Se presenta a continuación el detalle al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 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	
	30.06.2026	31.12.2025
Capital de Nivel 1	134.665	119.039
Instrumentos de capital desembolsados	18.312	18.312
Prima de emisión	8.496	8.496
Ajustes de valoración adicional (-)	(603)	(528)
Activos por impuesto diferido	(423)	(311)
Instrumentos propios de capital de nivel 1 ordinario (-)	(1.259)	(1.254)
Tenencias directas	-	-
Tenencias indirectas	-	-
Tenencias sistémicas	(1.259)	(1.254)
Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores	145.247	130.121
Resultados admisibles	-	-
Otro resultado global	(4.482)	(4.371)
Intereses minoritarios reconocidos en el capital de nivel 1 ordinario	-	-
Ajustes transitorios debidos a intereses minoritarios adicionales	-	-
Fondo de comercio (-)	(20.938)	(21.317)
Otros activos intangibles (-)	(9.653)	(10.109)
Insuficiencia de provisiones de operaciones dudosas Art 47 CRR	(32)	-
Deducciones adicionales del capital de Nivel 1- Art 3 CRR	-	-

Capital de Nivel 2	-	-
Ajustes por riesgo de crédito general por el método estándar	-	-
Deducciones adicionales del capital de nivel 2	-	-
Ratio de capital de nivel 1 ordinario	17,66%	16,29%
Superávit (+) / déficit (-) de capital de nivel 1 ordinario sobre Pilar 1	100.341	86.151
Superávit (+) / déficit (-) de capital de nivel 1 ordinario sobre Pilar 1, Pilar 2 y requerimiento de colchón combinado	70.868	57.955
Ratio de capital total	17,66%	16,29%
Superávit (+) / déficit (-) de capital total sobre Pilar 1	73.644	60.571
Superávit (+) / déficit (-) de capital total sobre Pilar 1, Pilar 2 y requerimiento de colchón combinado	38.733	27.163

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	
	30.06.2026	31.12.2025
Avales financieros y otros	7.670	6.470

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	
	30.06.2026	31.12.2025
Compromisos de crédito	126.875	103.510
Otros compromisos concedidos	9.983	7.129
	136.858	110.639

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 2026 y 2025 es como sigue:

	Miles de euros	
	30 junio 2026	30 junio 2025
Resultado consolidado antes de impuestos	43.113	26.603
Cuota	13.092	7.660
Ajustes al gasto	-	-
Deducciones	(43)	(33)
Compensación bases imponibles negativas	-	-
Efecto de partidas no deducibles/tributables	(766)	(401)
Gasto por el impuesto sobre beneficios	<u>12.283</u>	<u>7.226</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 2026, 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

A 30 de junio 2026 el Grupo considera partes vinculadas a las Entidades del Grupo y Asociadas, a los Accionistas significativos de la Sociedad dominante (aquellos que posean un porcentaje superior al 10%) a los Consejeros y al personal clave de la dirección, compuesto por los siguientes miembros:

Consejeros Ejecutivos

D. Juan Carlos Ureta Domingo (Presidente)
D. Juan Luis López García (Consejero Delegado)
D. Jesús Sánchez - Quiñones González
D. Juan Carlos Ureta Estados (**)
D. Santiago González Enciso

(**) Con fecha 27 de enero de 2025 D. Juan Carlos Ureta Estados dejó de ser consejero externo pasando a ser consejero ejecutivo de Renta 4 Banco.

Consejeros externos

D.^a Gema Aznar Cornejo
D. Eduardo Chacón López
D.^a Pilar García Ceballos- Zuñiga
D. Juan Carlos Ureta Estados (**)
D.^a Inés Juste Bellosillo
D. Pedro Ángel Navarro Martínez
D. José Ramón Rubio Laporta
D.^a María Pino Velazquez Medina
D. Rafael Navas Lanchas

Comité de Dirección

D. Carlos Ruiz Sánchez (Director Comercial Renta 4 Banco S.A.)
D.^a Sonia Álvarez Nozal (Directora Financiera Renta 4 Banco S.A.)
D.^a María Teresa Sánchez Alonso (Directora de Tecnología y Sistemas Renta 4 Banco S.A.)
D. Enrique Sánchez del Villar (Presidente de Renta 4 Gestora S.G.I.I.C S.A.)
D. Marcos Manuel Pastor García (Director de Informática -CIO) (****)
D. Diego Abaitua Rodríguez (Secretario General y Director de Banca Privada) (*****)

(****) D. Marcos Manuel Pastor se incorporó como miembro del Comité de Dirección el 28 de abril de 2025.

(*****) D. Diego Abaitua Rodríguez se incorporó como miembro del Comité de Dirección el 15 de septiembre de 2025.

Los saldos referidos al 30 de junio de 2025 han sido modificados de acuerdo con la nueva definición de parte vinculada indicada anteriormente, en la que se han considerado como accionistas significativos de la Sociedad dominante a aquellos que posean un porcentaje de participación superior al 10%.

Saldos y transacciones con partes vinculadas

Los saldos y transacciones con partes vinculadas son como siguen:

30 de junio 2026

Gastos e Ingresos

	<u>Miles de euros</u> <u>30 de junio de 2026</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>
<u>Gastos</u>					
Gastos financieros	-	4	-	5	9
Arrendamientos	-	-	-	16	16
Recepción de servicios	-	-	-	6	6
Totales	-	4	-	27	31
<u>Ingresos</u>					
Ingresos financieros	-	2	-	15	17
Prestación de Servicios	855	283	5	799	1.942
Totales	855	285	5	814	1.959

Activo y pasivo

Miles de euros					
30 de junio 2026					
	<u>Accionistas Significativos (*)</u>	<u>Administradores y Directivos</u>	<u>Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo</u>	<u>Otras Partes Vinculadas (**)</u>	<u>Total</u>
Activos					
Préstamos y anticipos a la clientela	-	231	-	1.066	1.297
Otros activos financieros	-	-	-	-	-
Otros deudores	-	-	-	4	4
Totales	-	231	-	1.070	1.301
Pasivos					
Pasivos financieros a coste amortizado	5.659	2.073	-	2.412	10.144
Otros deudores	-	-	-	-	-
Totales	5.659	2.073	-	2.412	10.144

Miles de euros					
30 de junio 2026					
	<u>Accionistas Significativos (*)</u>	<u>Administradores y Directivos</u>	<u>Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo</u>	<u>Otras Partes Vinculadas (***)</u>	<u>Total</u>
Otras transacciones					
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) (**)	-	231	-	1.066	1.297
Acuerdos de Financiación, de Préstamos y aportación de Capital (prestatario)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y créditos	-	30	-	1.000	1.030
Otras operaciones de activo	-	-	-	4	4
Otras operaciones de pasivo	5.659	2.073	-	2.412	10.144
Dividendos distribuidos	3.243	1.222	-	928	5.393
Garantías recibidas	-	1.391	-	4.620	6.011
Compromisos adquiridos	-	848	-	2.523	3.371

(*) 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 2026 se detalla la siguiente información:

Cargo	Tipo de operación	Límite	Saldo	Garantía	Vencimiento
Otras partes vinculadas	Préstamo de valores	280	159	505	23/09/2026
Otras partes vinculadas	Préstamo de valores	280	159	508	23/09/2026
Otras partes vinculadas	Préstamo de valores	280	159	509	23/09/2026
Otras partes vinculadas	Préstamo de valores	280	158	497	01/10/2026
Otras partes vinculadas	Préstamo de valores	280	159	487	01/10/2026
Otras partes vinculadas	Préstamo de valores	100	-	185	22/04/2027
Otras partes vinculadas	Préstamo de valores	20	-	37	06/04/2028
Administradores y directivos	Préstamo de valores	700	83	1.391	29/06/2027
Otras partes vinculadas	Otros	3	3	-	01/01/2028
Otras partes vinculadas	Préstamo de valores	1.000	269	1.892	16/05/2029
Administradores y directivos	Otros	37	37	-	20/11/2029
Administradores y directivos	Otros	35	35	-	20/07/2029
Administradores y directivos	Otros	76	76	-	20/07/2032
TOTALES		3.371	1.297	6.011	

30 de junio 2025

Gastos e Ingresos

Miles de euros
30 de junio de 2025

	<u>Accionistas Significativos (*)</u>	<u>Administradores y Directivos</u>	<u>Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo</u>	<u>Otras Partes Vinculadas (**)</u>	<u>Total</u>
<u>Gastos</u>					
Gastos financieros	1	1	-	6	8
Arrendamientos	-	-	-	15	15
Recepción de servicios	-	-	-	3	3
Totales	1	1	-	24	26
<u>Ingresos</u>					
Ingresos financieros	-	3	-	26	29
Prestación de Servicios	403	122	344	414	1.283
Totales	403	125	344	440	1.312

Activo y pasivo

Miles de euros					
30 de junio 2025					
	<u>Accionistas Significativos (*)</u>	<u>Administradores y Directivos</u>	<u>Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo</u>	<u>Otras Partes Vinculadas (**)</u>	<u>Total</u>
Activos					
Préstamos y anticipos a la clientela	-	196	-	1.110	1.306
Otros activos financieros	-	-	-	-	-
Otros deudores	-	-	-	4	4
Totales	-	196	-	1.114	1.310
Pasivos					
Pasivos financieros a coste amortizado	2.085	1.709	-	2.357	6.151
Otros deudores	-	-	-	-	-
Totales	2.085	1.709	-	2.357	6.151

Miles de euros					
30 de junio 2025					
	<u>Accionistas Significativos (*)</u>	<u>Administradores y Directivos</u>	<u>Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo</u>	<u>Otras Partes Vinculadas (***)</u>	<u>Total</u>
Otras transacciones					
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) (**)	-	196	-	1.110	1.306
Acuerdos de Financiación, de Préstamos y aportación de Capital (prestatario)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y créditos	-	15	-	-	15
Otras operaciones de activo	-	-	-	4	4
Otras operaciones de pasivo	2.085	1.709	-	2.357	6.151
Dividendos distribuidos	2.093	787	-	583	3.463
Garantías recibidas	-	1.327	-	5.864	7.191
Compromisos adquiridos	-	700	-	2.525	3.225

(*) 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 2025 se detalla la siguiente información:

Cargo	Tipo de operación	Límite	Saldo	Garantía	Vencimiento
Otras partes vinculadas	Préstamo de valores	280	179	617	23/09/2026
Otras partes vinculadas	Préstamo de valores	280	179	697	23/09/2026
Otras partes vinculadas	Préstamo de valores	280	179	670	23/09/2026
Otras partes vinculadas	Préstamo de valores	280	178	655	01/10/2026
Otras partes vinculadas	Préstamo de valores	280	178	703	01/10/2026
Otras partes vinculadas	Préstamo de valores	100	-	205	22/04/2027
Otras partes vinculadas	Préstamo de valores	20	-	38	06/04/2028
Administradores y directivos	Préstamo de valores	700	196	1.327	29/06/2027
Otras partes vinculadas	Otros	5	5	-	01/01/2028
Otras partes vinculadas	Préstamo de valores	1.000	212	2.279	16/05/2026
TOTALES		3.225	1.306	7.191	

b. Remuneraciones al personal clave de la Dirección

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

Concepto	Miles de euros	
	Administradores	Alta Dirección
Junio 2026		
Sueldos y salarios y retribuciones dinerarias	979	597
Total	979	597
Junio 2025		
Sueldos y salarios y retribuciones dinerarias	975	422
Total	975	422

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 2026 y 2025 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	
	30.06.2026	30.06.2025
Intereses y rendimientos asimilados		
Bancos centrales	12.464	16.589
Clientela	5.372	4.409
Valores representativos de deuda	7.192	1.786
Entidades de crédito	1.809	3.091
	<u>26.837</u>	<u>25.875</u>
<u>Intereses y cargas asimiladas</u>	Miles de euros	
	30.06.2026	30.06.2025
Bancos centrales	3	4
Clientela	8.856	12.165
Entidades de crédito	102	139
Otros	421	365
	<u>9.382</u>	<u>12.673</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	
	30.06.2026	30.06.2025
<u>Ingresos por comisiones</u>		
Por servicio de valores	52.112	41.271
Por comercialización de productos financieros no bancarios	10.902	8.544
Por servicio de cobros y pagos	92	85
Otras comisiones	59.744	51.114
	<u>122.850</u>	<u>101.014</u>
<u>Gastos por comisiones</u>	<u>(51.618)</u>	<u>(46.557)</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	
	30.06.2026	30.06.2025
Sueldos y gratificaciones al personal activo	28.044	23.874
Cuotas de la Seguridad Social	5.821	5.187
Dotaciones a planes de aportación definida	195	185
Indemnizaciones por despidos	213	1.022
Gastos de formación	119	102
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital de la Sociedad Dominante	2.514	2.058
Otros gastos de personal	82	95
	36.988	32.523

El número medio de empleados del Grupo en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2026 y 2025 es el siguiente:

	Media					
	Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026			Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025		
	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Del que con minusvalía igual o superior al 33%</u>	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Del que con minusvalía igual o superior al 33%</u>
Dirección	14	2	0	12	2	0
Técnicos	487	217	3	466	205	3
Administrativos	16	30	1	15	33	1
	517	249	4	493	240	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	
	30.06.2026	30.06.2025
De inmuebles, instalaciones y material	1.400	1.400
Informática	5.524	4.782
Comunicaciones	3.759	3.480
Publicidad y propaganda	1.807	1.644
Informes técnicos	1.745	1.781
Gastos judiciales y de letrados	424	197
Primas de seguros y autoseguro	399	413
Gastos de representación y desplazamiento del personal	1.182	906
Cuotas asociaciones	164	141
Contribuciones e impuestos		
Sobre inmuebles	56	73
Otros	649	681
Dotaciones a fundaciones	133	84
Otros gastos	1.034	932
	<u>18.276</u>	<u>16.514</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 2026 y 2025 (eliminando duplicidades) es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2026	30.06.2025
Fondos, Sociedades de Inversión y fondos de pensiones	13.372.128	11.124.769
Carteras de gestión discrecional	1.585.431	1.483.945
Recursos gestionados por el Grupo	14.957.559	12.608.714
Fondos y Sociedades de Inversión	5.406.169	3.952.656
Recursos comercializados, pero no gestionados por el Grupo	5.406.169	3.952.656
Total	<u>20.363.728</u>	<u>16.561.370</u>

18. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Desde el 30 de junio de 2026 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 2026

			% de participación			Miles de euros (*)						
Sociedad	Domicilio	Actividad	Directa	Indirecta	Total	Capital	Prima de emisión	Reservas	Ajustes por valoración	Beneficio/ (pérdida)	Dividendo	
Sociedades del grupo												
Renta 4 Aragón, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,96	-	99,96	62	-	10	-	-	-	
Renta 4 Burgos, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,97	-	99,97	34	-	11	-	-	-	
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid	Gestión de I.I.C.	99,99	-	99,99	2.374	-	11.412	3	2.891	-	
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	-	187	-	2	-	
Renta 4 Lérida, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	81,66	-	81,66	90	-	(18)	-	(2)	-	
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Madrid	Gestión de fondos de pensiones	99,99	-	99,99	3.889	290	6.157	-	1.062	-	
Renta 4, S.A., Sociedad de Valores	Madrid	Intermediación en bolsa	100	-	100	3.149	24	5.862	-	56	-	
Renta 4 Digital Solutions S.A. (*)	Madrid	Prestación de servicios financieros	-	99,9	99,90	15	-	125	-	-	-	
Renta 4 Corporate, S.A. (**)	Madrid	Asesoramiento y consultoría financiera	100	-	100	92	-	2.014	(3)	1.250	-	
Padinco Patrimonios, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	100	-	100	105	-	93	-	1	-	
Corporación Financiera Renta 4 S.C.R., S.A.	Madrid	Sociedad de Capital Riesgo	100	-	100	9.125	-	1.281	(1.620)	112	-	
Renta 4 Chile SPA	Chile	Prestación de servicios financieros	100	-	100	9.640	-	(222)	(89)	-	-	
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	-	5.900	(2.392)	1.234	-	
Renta 4 Sociedad Agente de Bolsa S.A.	Lima	Prestación de servicios financieros	99,99	-	99,99	4.550	-	954	(76)	853	-	
Renta 4 Luxemburgo, S.A.	Luxemburgo	Gestión de I.I.C	100	-	100	700	-	(288)	-	(133)	-	
Renta 4 Global Fiduciaria, S.A.	Bogotá	Prestación de servicios fiduciarios	69,43	-	69,43	6.707	-	641	71	434	-	
Renta 4 Inversiones Privadas, FCRE, S.A.	Madrid	Fondo capital riesgo europeo	100	-	100	2.560	-	84	-	(53)	-	
Renta 4 México S.A. de C.V.	México	Prestación de servicios financieros	100	-	100	1	-	-	-	-	-	
Sociedad asociada												
Openbrick S.L.	Madrid	Prestación de servicios financieros	22,63	-	22,63	1	3.957	(1.146)	-	(355)	-	
Torsa Capital S.G.E.I.C. S.A.	Asturias	Gestión de IIC	-	30	30	300	-	(100)	-	5	-	
Trader Business School S.L.	Sevilla	Actividades auxiliares a la educación	20	-	20	53	990	1.011	-	622	-	
Trader Mentor S.L	Sevilla	Actividades auxiliares a la educación	-	20	20	822	-	(232)	-	(124)	-	
Renta 4 Bewater I, FCR	Madrid	Fondo de capital riesgo	37,29	-	37,29	3.157	3	-	2.055	(31)	-	
Renta 4 Activos Alternativos 3 SCR SA	Madrid	Sociedad capital riesgo	30	-	30	1.200	-	317	-10	-38	-	
Global Ibérica Seguros de Vida S.A.	Colombia	Agente de Seguros	20	-	20	4.508	-	-	-	-	-	
(*) Anteriormente Renta 4 Investment Solutions S.A.												
(*) Procedente de la fusión de Renta 4 Corporate S.A y Sigrun Partners S.L.												

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

(*) Procedente de la fusión de Renta 4 Corporate S.A y Sigrun Partners S.L.

30 de junio de 2025

			% de participación			Miles de euros (*)					
Sociedad	Domicilio	Actividad	Directa	Indirecta	Total	Capital	Prima de emisión	Reservas	Ajustes por valoración	Beneficio/ (pérdida)	Dividendo
Sociedades del grupo											
Renta 4 Aragón, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,96	-	99,96	62	-	9	-	-	-
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	-	11.343	-	2.751	-
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	-	185	-	1	-
Renta 4 Lérida, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	81,66	-	81,66	90	-	(17)	-	(1)	-
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Madrid	Gestión de fondos de pensiones	99,99	-	99,99	3.889	290	6.130	-	1.098	-
Renta 4, S.A., Sociedad de Valores	Madrid	Intermediación en bolsa	100	-	100	3.149	24	5.662	-	4	-
Renta 4 Digital Solutions S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	-	99,9	99,90	15	-	126	-	-	-
Renta 4 Sigrun, S.A. (*)	Madrid	Asesoramiento y consultoría financiera	100	-	100	92	-	567	-	(536)	-
Padinco Patrimonios, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	100	-	100	105	-	92	-	1	-
CorporaciónFinanciera Renta4 S.C.R, S.A.	Madrid	Sociedad de Capital Riesgo	100	-	100	8.130	-	(30)	(213)	220	-
Renta 4 Chile SPA	Chile	Prestación de servicios financieros	100	-	100	9.640	-	(222)	(93)	-	-
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	-	4.291	(3.044)	816	-
Renta 4 Agente de Bolsa S.A.	Lima	Prestación de servicios financieros	99,99	-	99,99	4.550	-	716	(504)	945	-
Renta 4 Luxemburgo, S.A.	Luxemburgo	Gestión de I.I.C	100	-	100	700	-	(118)	-	(99)	-
Renta 4 Global Fiduciaria, S.A.	Bogotá	Prestación de servicios fiduciarios	69,43	-	69,43	6.707	-	(99)	(1.240)	373	-
Renta 4 Inversiones Privadas, FCRE, S.A.	Madrid	Fondo capital riesgo europeo	100	-	100	2.060	-	-	-	(14)	-
Sociedad asociada											
Kobus Partners Management SGEIC, S.A.	Madrid	Gestión de E.I.C	30	-	30	223	236	508	-	(140)	-
Openbrick S.L.	Madrid	Prestación de servicios financieros	22,63	-	22,63	1	3.957	60	-	(234)	-
Torsa Capital S.G.E.I.C. S.A.	Asturias	Gestión de IIC	-	30	30	300	-	(42)	-	(50)	-
Trader Business School sl	Sevilla	Actividades auxiliares a la educación	20	-	20	73	990	798	-	253	-
Renta 4 Bewater I, FCR	Madrid	Fondo de capital riesgo	37,29	-	37,29	3.112	3	-	2.055	72	-
Renta 4 Activos Alternativos 3 SCR SA	Madrid	Sociedad capital riesgo	30	-	30	1.200	-	317	-10	-38	-

(*) Procedente de la fusión de Renta 4 Corporate S.A y Sigrun Partners S.L.

Renta 4 Banco, S.A. y Sociedades Dependientes**Informe de Gestión Intermedio Consolidado – Primer Semestre 2026****1. Entorno económico y mercados financieros.**

El primer semestre de 2026 ha prolongado el buen tono de los mercados financieros, aunque en un entorno notablemente más exigente que el de 2025. La renta variable global se ha revalorizado de nuevo a doble dígito, apoyada por un ciclo económico más resistente de lo esperado, un crecimiento sólido de los beneficios empresariales y la fortaleza del sector tecnológico impulsado por la Inteligencia Artificial (IA). No obstante, el semestre ha estado marcado por dos novedades relevantes que modifican el escenario dibujado a comienzos de año: la reaparición de las presiones inflacionistas y el giro de los bancos centrales, que han pasado de recortar tipos a mantenerlos e incluso a subirlos. A ello se suma un episodio geopolítico de primer orden —el conflicto en Oriente Medio y el cierre temporal del Estrecho de Ormuz—, que provocó un repunte del crudo antes de relajarse tras el acuerdo alcanzado en junio. En este contexto, la renta fija ha mostrado mayor volatilidad por el repunte de las rentabilidades a largo plazo, mientras que el oro se ha mantenido cerca de máximos históricos.

En renta variable, las bolsas han prolongado la tendencia alcista durante la primera mitad de 2026, alcanzando nuevos máximos en buena parte de los índices. En EE. UU., el S&P 500 avanza en el semestre en torno a un +10%, hasta niveles próximos a los 7.580 puntos, con el Nasdaq comportándose mejor gracias al liderazgo tecnológico. Al igual que el año pasado, la revalorización estadounidense se explica principalmente por el crecimiento de los beneficios, con escasa expansión adicional de múltiplos. Un rasgo característico del semestre ha sido la extrema concentración del mercado: la amplitud (número de valores que participan en las subidas) se sitúa en niveles no vistos desde la burbuja tecnológica de finales de los noventa, con el liderazgo muy centrado en las grandes compañías ligadas a la IA.

En Europa, el comportamiento ha vuelto a ser sólido, con el Eurostoxx 50 y el Stoxx 600 registrando avances de doble dígito, en este caso apoyados en buena medida por la expansión de múltiplos (a diferencia de EE. UU.), especialmente en bancos y tecnología, que han liderado el semestre gracias a un re-rating de sus valoraciones. El Ibex 35 ha vuelto a destacar, apoyado en el gran peso y desempeño del sector financiero, mientras que el DAX alemán se ha beneficiado del impulso del estímulo fiscal. Los mercados emergentes asiáticos (con Corea y Taiwán a la cabeza) han brillado al calor del superciclo de inversión en IA, mientras que China ha quedado rezagada, lastrada por la debilidad de su demanda interna y las presiones deflacionistas. Los flujos han seguido favoreciendo a Europa y, de forma muy destacada, a la gestión pasiva y a los vehículos temáticos ligados a la IA.

Mención especial merece la IA, consolidada ya como una tendencia estructural de inversión. Nos encontramos en plena fase de construcción masiva de infraestructuras, con un capex récord por parte de los grandes hiperescaladores —cercano a los 730.000 millones de dólares este año, un 77% más que el ejercicio previo, y con estimaciones que superan el billón de dólares en 2027—. Esta magnitud alimenta un debate legítimo sobre las valoraciones, la circularidad de las inversiones entre los propios actores del sector y el creciente recurso a la deuda para financiarlas (con emisiones que superan los 400.000 millones de dólares). A diferencia de la exuberancia de los años noventa, el ciclo actual se apoya en una elevada generación de caja de las grandes tecnológicas y en el respaldo de políticas monetarias y fiscales todavía acomodaticias. Un signo del mayor apetito inversor ha sido la reactivación del mercado de salidas a bolsa, con nombres de referencia como SpaceX, y con Anthropic y OpenAI en el horizonte.

El contexto macroeconómico se ha mantenido resistente. En EE. UU. la economía sigue en una fase de ciclo intermedio, con los índices de actividad (PMI) en zona de expansión (50-55) y unas ventas minoristas sorprendentemente firmes (+6,9% interanual en mayo). No obstante, el consumo muestra un perfil cada vez más dual ("en K"): la demanda de renta alta se mantiene sólida, mientras que la de menores ingresos se debilita y se vuelve más sensible al precio. La tasa de ahorro ha caído con fuerza (hasta el 2,6%) y la creación de empleo se ha moderado (con la tasa de paro estabilizada en torno al 4,3%). En Europa, la actividad ha mejorado —el PMI manufacturero promedió 51,7 en el segundo trimestre frente a 50,6 en el primero—, apoyada por el despliegue del estímulo fiscal en defensa e infraestructuras. China, por su parte, sigue lastrada por la debilidad de su demanda interna y la deflación.

El semestre estuvo especialmente marcado por el conflicto en Oriente Medio. La escalada bélica en torno a Irán y el cierre temporal del Estrecho de Ormuz dispararon el precio del crudo y elevaron las primas de riesgo geopolíticas durante la primavera. La firma de un memorando de entendimiento (MoU) en junio permitió una progresiva normalización de los flujos de petróleo y una relajación de las tensiones, con el Brent regresando a niveles inferiores a los 80 dólares por barril. La duración e intensidad del episodio, no obstante, dejó una huella en las expectativas de inflación y en el comportamiento de los tipos de interés.

Respecto a la renta fija, el primer semestre de 2026 ha estado marcado por la geopolítica como principal motor de las curvas de tipos de interés de la deuda pública, tanto en Europa como en Estados Unidos. Tras un inicio de año relativamente tranquilo, el ataque conjunto de Estados Unidos e Israel contra Irán a finales de febrero —que se saldó con el cierre del estrecho de Ormuz— desencadenó un shock energético que se prolongó durante los meses siguientes. El cierre del principal corredor petrolero mundial impulsó al alza los precios del crudo y, con ellos, las expectativas de inflación, lo que llevó a las curvas alemana y estadounidense a desplazarse claramente al alza durante marzo y abril, especialmente en los tramos cortos, llegando el mercado a descontar hasta dos subidas de tipos (50 puntos básicos) en la Eurozona para el conjunto del año. A partir de mayo, con las primeras señales de acercamiento diplomático entre EEUU e Irán, la tensión comenzó a remitir, y el desenlace llegó en junio con la firma de un memorando de entendimiento de paz entre ambos países y la reapertura del estrecho de Ormuz. Este punto de inflexión geopolítico provocó un fuerte descenso del petróleo Brent, aliviando de forma notable las presiones inflacionistas y permitiendo una relajación de las rentabilidades de la deuda pública en la Eurozona. En EEUU, la fortaleza económica y el tono más restrictivo de la Reserva Federal las han mantenido en niveles elevados.

En el terreno de la política monetaria, el Banco Central Europeo (BCE) ante la persistencia del conflicto geopolítico y la presión de los precios energéticos en la inflación, subió sus tipos de interés de referencia en junio por primera vez desde septiembre de 2023, en 25 puntos básicos, hasta situar la facilidad de depósito en el 2,25%. Su presidenta, Christine Lagarde, defendió que se trataba de una respuesta a la inflación y no de una medida preventiva, aunque matizó a cierre de mes, con el estrecho de Ormuz abierto y la inflación relajándose significativamente, que no sería necesaria una respuesta más enérgica. En este escenario se han comenzado a disipar las probabilidades de una nueva subida de tipos en la Eurozona en 2026. Por su parte, la Reserva Federal (Fed) estadounidense mantuvo sus tipos de interés sin cambios durante todo el semestre, en el rango del 3,50%-3,75%, en un contexto de relevo en la presidencia: Jerome Powell cedió el testigo a Kevin Warsh a mediados de mayo. Bajo el nuevo mandato, y ante la persistencia de la inflación en EEUU, la Fed ha adoptado un tono más restrictivo (hawkish). De hecho, en las últimas proyecciones, la mitad de sus miembros —excluyendo a Warsh, que se autoexcluyó— contemplan una subida de tipos antes de que termine el año.

Las primas de riesgo frente a Alemania de España e Italia se han mantenido, en líneas generales, contenidas a lo largo del semestre, con la excepción del repunte generalizado registrado en marzo, desde niveles que, por otro lado, ya se consideraban exigentes. Superado ese episodio, ambos diferenciales volvieron a estrecharse. La excepción ha sido Francia, cuya prima de riesgo ha vuelto a repuntar al final del semestre por la creciente incertidumbre política de cara al calendario electoral de 2027.

Los diferenciales de crédito (la prima adicional de rentabilidad que exige el mercado a la deuda de las empresas frente a la deuda pública) siguieron una pauta similar a la de las primas de riesgo periféricas: partieron de niveles ya ajustados a comienzos de año, se ampliaron de forma notable en marzo por el estallido del conflicto, y fueron corrigiendo esa ampliación en los meses siguientes a medida que se despejaba la incertidumbre geopolítica, apoyados también por unos resultados empresariales del primer trimestre que batieron ampliamente las expectativas. Al cierre del semestre, los diferenciales de crédito volvían a situarse en niveles históricamente exigentes. Actualmente, la aportación de la prima por riesgo crediticio a la rentabilidad total de los bonos está en niveles muy reducidos, lo que implica que la mayor parte de la rentabilidad procede de los elevados tipos de interés y no de la compensación por el riesgo crediticio. En divisas, el semestre ha traído un cambio de tendencia significativo. Tras haber sido el gran perdedor de 2025, el dólar se ha estabilizado e incluso ha recuperado terreno en la primera mitad de 2026. El cruce EUR/USD, que cerró 2025 en torno a 1,17, se ha situado cerca de 1,14, con sesgo hacia niveles de 1,12, impulsado por el giro restrictivo de la Fed y el repunte de las rentabilidades estadounidenses. Se rompe así, al menos de forma temporal, la dinámica de debilidad del billete verde que anticipábamos a comienzos de año.

En materias primas, se ha consolidado entorno a los 4.200 dólares por onza, tras la extraordinaria revalorización superior al 60% de 2025. Las tensiones geopolíticas, las compras de los bancos centrales, el aumento de la deuda pública y el temor a presiones inflacionistas continúan dándole soporte. El Brent, por su parte, ha vivido un semestre muy volátil: repuntó con fuerza por encima de los 110 dólares por barril durante la crisis del Estrecho de Ormuz y se relajó posteriormente tras el acuerdo de junio, en un mercado que sigue muy pendiente de la evolución geopolítica.

2. Perspectivas del sector

Nuestro escenario base para el segundo semestre de 2026 sigue siendo constructivo, aunque más exigente que el planteado a comienzos de año. Mantenemos la expectativa de una evolución positiva del ciclo, apoyada por la continuidad en el crecimiento de los beneficios empresariales, la elevada liquidez y el sólido ritmo de inversión en IA. Sin embargo, el principal cambio respecto a nuestras perspectivas iniciales es que la inflación ha vuelto al primer plano y los bancos centrales han virado desde una política de recortes hacia el mantenimiento e incluso la subida de tipos. Las expectativas apuntan a una economía global todavía resistente, con un crecimiento cercano al 2% en EE. UU., algo superior al 1% en Europa y por encima del 4% en los mercados emergentes.

En Estados Unidos, el ciclo aguanta mejor de lo esperado, apoyado por la inversión en IA, la recuperación industrial y unas condiciones financieras que, pese al giro monetario, siguen siendo relativamente laxas. Una de las claves para el segundo semestre volverá a ser el mercado de trabajo, por su impacto en el consumo privado (cerca del 70% del PIB). El consumo muestra un perfil cada vez más dual: prevemos que el crecimiento real de las rentas se modere (en torno al +0,9% en el año) y que el gasto pierda fuelle hacia el cuarto trimestre, a medida que se desvanezca el efecto de las mayores devoluciones fiscales. A ello se añade un nuevo foco de incertidumbre política: las elecciones de mitad de mandato (midterms), cuyo resultado podría condicionar la agenda regulatoria, incluida una eventual política menos favorable hacia los centros de datos.

En Europa, 2026 debe ser el año de convertir las promesas de estímulo fiscal en realidades, con una aceleración del crecimiento apoyada en el mayor gasto en defensa y en las inversiones en infraestructuras alemanas. La recuperación de los indicadores de actividad respalda esta visión. No obstante, las condiciones financieras son ahora menos favorables tras el giro del BCE, lo que exigirá que la palanca fiscal tome el relevo. Una eventual resolución del conflicto entre Rusia y Ucrania podría actuar como catalizador adicional. Los principales riesgos siguen siendo la política arancelaria, la incertidumbre político-presupuestaria en Francia y la debilidad de China.

En China se mantiene débil la demanda interna, con un sector inmobiliario todavía deprimido y persistentes presiones deflacionistas. Los estímulos desplegados resultan insuficientes para reactivar de forma sostenible la confianza y el consumo privado. El gigante asiático continúa inmerso en una transición hacia un modelo menos dependiente del ladrillo y más tecnológico, con desequilibrios estructurales que tardarán en corregirse. Creemos que las tensiones comerciales entre EE. UU. y China persistirán, con dos focos principales de atención —la tecnología y las tierras raras— y el riesgo asociado de cuellos de botella en las cadenas de suministro.

Sobre la inflación, el gran tema del semestre, percibimos riesgos claramente al alza en el corto plazo, especialmente en Estados Unidos, donde confluyen los aranceles a productos importados, el encarecimiento de la electricidad ligado al capex de IA, el “nearshoring” y la limitación a la inmigración. Situamos la inflación subyacente (core PCE) estadounidense en torno al 2,8% a cierre de año. En la Eurozona, la inflación se mantiene por encima del objetivo del 2%, con una tasa subyacente todavía superior al 2,5%. La normalización del crudo tras la crisis de Ormuz es una condición necesaria para contener las presiones, por lo que cualquier nuevo repunte energético constituiría un riesgo relevante.

Respecto a la política monetaria, asistimos a un auténtico cambio de régimen. En Estados Unidos, esperamos que la nueva presidencia de la Fed priorice el retorno de la inflación al 2%; el mercado ha pasado a descontar subidas de tipos, y no es descartable que se revierta parte de las bajadas de 2025 hacia niveles del 4,50%, previsiblemente después de las midterms. En la Eurozona, tras la subida de junio, el BCE mantendrá un sesgo restrictivo mientras la inflación subyacente no ceda, con la rentabilidad del Bund alemán estabilizada en torno al 2,9%. No creemos, en cualquier caso, que los tipos vuelvan a los mínimos del pasado (0% o negativos), ante una inflación estructuralmente más alta por factores como la desglobalización, la descarbonización, el mayor poder de negociación salarial, la demografía o el propio superciclo de inversión. Las políticas fiscales, por su parte, se mantendrán expansivas a ambos lados del Atlántico.

Los aranceles han impactado menos de lo temido, pero han venido para quedarse. Frente al elevado arancel medio anunciado inicialmente, el nivel efectivo se ha estabilizado en el entorno del 13,5%, tras las treguas comerciales, el cumplimiento de los acuerdos regionales y las exenciones en determinados sectores. No es descartable un incremento periódico de las tensiones, especialmente entre EE. UU. y China, con la tecnología y los minerales raros como principales focos de fricción.

De cara a los próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable mantenga un buen comportamiento son: 1) la continuidad en el crecimiento de los beneficios empresariales; 2) la elevada liquidez del sistema; 3) el sólido ritmo de inversión en IA; 4) la rotación sectorial desde los valores que más han impulsado las subidas hacia otros rezagados (salud, consumo, industriales, energía); y 5) la reducción de la oferta neta de acciones, con un volumen de recompras (buybacks) que supera con holgura a las nuevas emisiones. El principal matiz frente a 2025 es que los tipos de interés han dejado de ser un viento de cola.

No conviene, sin embargo, obviar los riesgos latentes que podrían imprimir volatilidad al mercado y ofrecer mejores puntos de entrada: 1) las valoraciones de la IA y la estrecha amplitud del mercado; 2) el giro de los bancos centrales, con riesgo de subidas de tipos por parte de la Fed y el BCE; 3) una inflación más persistente de lo previsto; 4) un nuevo repunte de las TIRes, ligado a la insostenibilidad de las cuentas públicas o al cuestionamiento de la independencia de la Fed; 5) la geopolítica (Estrecho de Ormuz e Irán, Ucrania, China-Taiwán); 6) las elecciones de mitad de mandato en EE. UU.; y 7) el aumento de la oferta de papel a medida que expiren los periodos de bloqueo (lock-ups) de las salidas a bolsa recientes.

La oferta monetaria global sigue creciendo, principalmente en China, que en situación de deflación mantiene un constante aumento de la liquidez para tratar de reactivar su economía; parte de esa liquidez acaba inevitablemente en los mercados financieros internacionales. Los bancos centrales, que habían reducido sus balances, se encaminan a estabilizarlos: la propia Fed ha situado la revisión de su política de balance en el centro del debate y la retirada de liquidez (QT) está prácticamente concluida. Adicionalmente, el desarrollo del mercado de “stablecoins” generará más dólares digitales en circulación, una parte de los cuales probablemente termine también en los mercados.

Esperamos una evolución positiva de los resultados empresariales en 2026. En Estados Unidos, prevemos un crecimiento de los beneficios del S&P 500 cercano al +24%, apoyado en las ganancias de productividad derivadas de la IA, el aumento del capex y las recompras de acciones, con continuidad del doble dígito en 2027. En Europa, tras un 2025 de escaso avance, estimamos un crecimiento próximo al +10% para el Stoxx 600, impulsado en buena medida por las materias primas, con el resto de los sectores creciendo a un ritmo más moderado. La estrecha amplitud del mercado eleva el listón para la temporada de resultados, aumentando el riesgo de reacciones bruscas ante decepciones. Las preguntas clave siguen siendo el impacto de los aranceles, la salud del consumidor, el efecto de la divisa, la evolución de los márgenes y, sobre todo, la capacidad de monetización de las inversiones en IA.

Desde el punto de vista de la valoración, el S&P 500 estadounidense cotiza en el entorno de las 20x (PER 12 meses adelantado), lo que supone una prima frente a su media histórica cercana a las 17,5x; no obstante, si ajustamos por las grandes tecnológicas, los niveles se sitúan más en línea con la media. Europa (Stoxx 600) cotiza alrededor de 15x y España en torno a 13x, prácticamente en línea con su media histórica. Los múltiplos actuales pueden parecer exigentes, pero resultan más razonables en un contexto de elevada liquidez, crecimiento económico y beneficios creciendo a doble dígito. Las subidas se han concentrado en pocos sectores, dejando a otros cotizando a valoraciones atractivas: seguimos identificando muy buenas compañías con descuento frente a sus múltiplos históricos, con un perfil rentabilidad/riesgo interesante en sectores como salud, consumo o industriales. Prevemos cierta rotación sectorial hacia esta “calidad tradicional” y hacia compañías de pequeña y mediana capitalización, sin que ello rompa el liderazgo de fondo de la tecnología.

No pensamos que estemos ante una burbuja generalizada de la IA, aunque mantenemos una aproximación prudente. Existen diferencias relevantes frente a burbujas del pasado: 1) las valoraciones son exigentes, pero no tan extremas; 2) las compañías cuentan hoy con beneficios y una robusta generación de caja de sus negocios principales; 3) el impacto de la IA es tangible y transversal, empezando a transformar sectores a través de mayores ganancias de eficiencia; y 4) las compañías siguen cumpliendo, en general, las expectativas de resultados y guías. Sí percibimos, no obstante, ciertos focos de riesgo: la circularidad de las inversiones, el creciente recurso a la deuda para financiarlas, algunos eslabones más débiles de la cadena y las enormes necesidades energéticas del sector. La reactivación del mercado de salidas a bolsa —con nombres como SpaceX, Anthropic u OpenAI— es una señal a vigilar de cara a un posible exceso de euforia. El mayor riesgo estaría en las compañías más endeudadas y en las startups, y no tanto en las grandes tecnológicas —cuya

tecnología subyacente existe y aporta valor— ni en los ganadores de “segunda derivada” (energía, agua, redes) o en las industrias que se beneficiarán de la adopción temprana de la IA (industriales, salud o consumo).

En este contexto de mercado, seguimos sobreponderando la calidad, la visibilidad, la certeza del flujo de caja, la elevada rentabilidad sobre el capital empleado y la liquidez. Creemos que este tipo de compañías absorben mejor los riesgos existentes y permiten diversificar la posición en renta variable para obtener buenas rentabilidades ajustadas al riesgo. Cobra especial importancia la selección de valores: seguirá premiándose a las empresas capaces de aumentar sus beneficios de forma constante a lo largo del ciclo, gracias a su buen posicionamiento en sectores resistentes, sus ingresos recurrentes y su poder de fijación de precios. En un entorno potencialmente más volátil, la gestión activa resulta crucial para generar crecimiento rentable en las carteras y para mantener un sesgo de calidad.

Respecto a las divisas, a diferencia de la visión de debilidad del dólar que manteníamos a comienzos de año (con un EUR/USD apuntando a 1,20-1,22), el giro restrictivo de la Fed y el repunte de las rentabilidades estadounidenses han frenado la depreciación del billete verde. Esperamos que el cruce EUR/USD se mueva en un rango más contenido, en torno a 1,10-1,16, muy dependiente de la evolución relativa de la política monetaria a ambos lados del Atlántico. En materias primas, esperamos un crudo relativamente estable, con sesgo a la baja una vez normalizados los flujos por el Estrecho de Ormuz, si bien habrá que seguir muy atentos a la geopolítica. El oro, gran ganador de los últimos ejercicios, debería mantenerse en cartera como elemento de diversificación.

Respecto a la renta fija, de cara a la segunda mitad del año, el desenlace del conflicto en Oriente Medio y la consiguiente relajación de los precios energéticos deberían seguir favoreciendo a la deuda pública europea, en un contexto en el que el BCE ha dado señales de estar próximo al final de su ciclo de subidas. Creemos que los niveles actuales de inversión son atractivos. Por su lado, la Fed afronta un escenario más complejo: con la inflación estadounidense todavía elevada y un mayor dinamismo económico, con lo que no se puede descartar una posible subida de tipos.

Por el lado de la deuda pública periférica, España e Italia deberían seguir beneficiándose de una percepción de riesgo favorable, mientras que Francia continuará bajo vigilancia por la incertidumbre política asociada al calendario electoral de 2027.

En cuanto al crédito, los diferenciales han vuelto a niveles que consideramos exigentes tras la fuerte compresión de los últimos meses, por lo que no descartamos episodios puntuales de ampliación ante cualquier repunte de incertidumbre —como ya ocurrió en marzo—, que constituirían una oportunidad para incrementar posiciones en compañías de buena calidad crediticia. En cualquier caso, la rentabilidad total ofrecida por el crédito europeo consideramos que atractiva.

3. Evolución de la entidad.

Renta 4 Banco cierra el primer semestre de 2026 con un Beneficio Neto Atribuido de 30,7 millones de euros, un 59,4% superior al del mismo periodo de 2025. El resultado se apoya en un crecimiento generalizado de las comisiones, que avanzan un 20,3% en intermediación, un 11,8% en gestión de activos y un 56,9% en servicios corporativos, reflejo de la intensa actividad comercial del Grupo en todas sus líneas de negocio, tanto en banca de inversión y mercados de capitales como en la gestión y distribución de productos de ahorro/inversión.

A esta buena evolución de los ingresos se suma una mejora sensible de la eficiencia operativa: al crecer el margen bruto muy por encima de los costes, el ratio de eficiencia se reduce del 75,4% al 63,1%, reflejo del apalancamiento operativo del negocio.

La rentabilidad sobre fondos propios (ROE) se sitúa en el 32,8%, frente al 23,6% del primer semestre de 2025, mientras que el ratio de capital CET1 se situó en el 17,66% al cierre del primer semestre de 2026, niveles que sitúan a Renta 4 Banco entre las entidades más solventes y rentables del sector bancario español.

El patrimonio total de clientes alcanza 47.614 millones de euros, un 22,7% más que un año antes, impulsado tanto por la revalorización de los mercados como por la captación de nuevo patrimonio; la captación neta en la red propia se sitúa en 1.034 millones de euros en el semestre.

Las filiales latinoamericanas mantienen una actividad comercial satisfactoria, aportando el 7,8% del resultado consolidado.

Con estas cifras, el Grupo afronta la segunda mitad del año en una posición sólida para continuar combinando crecimiento comercial, disciplina en costes y una atractiva retribución al accionista.

Magnitud	1S 2026	1S 2025	Var.
Beneficio Neto Atribuido	30,7 M€	19,3 M€	59,4%
Comisiones Netas	79,7 M€	61,1 M€	30,5%
Margen Bruto	104,7 M€	81,4 M€	28,7%
Ratio de Eficiencia (1)	63,1%	75,4%	-12,3 p.p.
ROE (rentabilidad s/fondos propios, 12 meses)	32,8%	23,6%	9,2 p.p.
Ratio de Capital CET1	17,66%	15,8%	
Patrimonio Total de Clientes	47.614 M€	38.795 M€	22,7%
Captación Neta Red Propia (semestre)	1.034 M€	1.142 M€	-9,5%

(1) Ratio de Eficiencia = (Gastos de personal + Gastos generales de administración + Amortizaciones) / (Margen Bruto – Resultado de Operaciones Financieras – Resultado por método de participación).

El patrimonio total de clientes se situó a 30 de junio en 47.614 millones de euros, 8.819 millones más que un año antes, un incremento del 22,7%. De este importe, 29.381 millones corresponden a la red propia, un 23,2% más, con un aumento de 1.969 millones solo en el segundo trimestre, y 18.233 millones a la red de terceros, un 22,0% más.

El patrimonio de clientes en activos bajo gestión (Fondos de Inversión, FCRs, FILs, SICAVs, SCRr, SILs y Fondos de Pensiones) asciende a 19.524 millones de euros, con un aumento de 2.019 millones en el semestre.

Dentro de esta cifra, el patrimonio gestionado en Fondos de Inversión, FCRs y FILs alcanza 6.377 millones de euros, 396 millones más en el semestre, el de SICAVs, SCRr y SILs 1.879 millones, y el de Fondos de Pensiones 5.317 millones.

El volumen comercializado en Fondos de otras gestoras es 5.951 millones de euros, lo que supone en el semestre un aumento del patrimonio de 862 millones de euros, un 32,2% más que en el mismo periodo del año anterior.

La base de clientes de la red propia asciende a 151.529 cuentas, un 7,0% más que hace un año (9.883 clientes adicionales). La captación neta de nuevo patrimonio en la red propia se sitúa en 1.034 millones de euros en el semestre, frente a 1.142 millones en el mismo periodo de 2025.

Magnitud	30/06/2026	30/06/2025	Var.
Magnitudes Operativas (millones de euros)			
Nº Clientes Red Propia	151.529	141.646	7,0%
Activos Totales	47.614	38.795	22,7%
Bolsa	23.731	18.305	29,6%
FI y FILs (propios y de terceros)	12.109	9.815	23,4%
FCRs y SCRr (propios y de terceros)	560	397	41,1%
Fondos de Pensiones	5.317	4.552	16,8%
SICAVs y SILs	1.538	1.088	41,4%
Otros	4.359	4.638	-6,0%
Activos Red Propia	29.381	23.848	23,2%
Activos Red de Terceros	18.233	14.947	22,0%
Resultados (miles de euros)			
Comisiones Netas	79.733	61.117	30,5%
Comisiones Percibidas, Método de Particip., DC y Otros Pdtos. Explotación	131.351	107.674	22,0%
Comisiones Pagadas	-51.618	-46.557	10,9%
Gastos de Explotación	-62.221	-56.142	10,8%
Margen Ordinario de Actividad	17.512	4.975	252,0%
Margen Financiero	17.455	13.202	32,2%
Rdo. Operaciones Financieras y Dividendos	8.422	7.999	5,3%
Resultado de la Actividad de Explotación	43.113	26.599	62,1%
Beneficio Neto	30.830	19.377	59,1%

Beneficio Neto Atribuido a Intereses Minoritarios	133	114	16,7%
Beneficio Neto Atribuido al Grupo	30.697	19.263	59,4%
BPA (€)	0,75	0,47	59,4%

Plantilla (promedio del periodo)

Plantilla media en el periodo	766	733	4,5%
Nº Oficinas	67	67	0,0%

La Acción Renta 4

Ticker (Reuters/Bloomberg/Adrs)	RTA4.MA	RTA4.MA	—
Cotización (€)	19,10	16,00	19,4%
Capitalización (millones de €)	777,2	651,1	19,4%
Nº Acciones en Circulación	40.693.203	40.693.203	—

Datos operativos del ejercicio

Margen de Intereses

El margen de intereses asciende a 17,5 millones de euros, un 32,2% más que en el primer semestre de 2025 (13,2 millones), por el mayor volumen de activos y la evolución de los tipos aplicados a la cartera de tesorería..

Comisiones

El crecimiento comercial se refleja en las comisiones brutas percibidas, que aumentan un 20,7% hasta 122,6 millones de euros, con avances en las tres líneas de negocio. La intermediación, que crece un 20,3% hasta 46,9 millones, se apoya en la actividad en renta variable —nacional e internacional— y en la comercialización de fondos de terceros; en gestión de activos, con un incremento del 11,8% hasta 55,6 millones, destacan los Fondos de Pensiones y la Gestión de Carteras, mientras que en servicios corporativos, que avanzan un 56,9% hasta 20,1 millones, el impulso procede de la actividad de colocación, aseguramiento y asesoramiento corporativo, en un semestre de elevada originación.

Descontadas las comisiones pagadas a terceros, que suben un 10,9% hasta 51,6 millones, y añadiendo las diferencias de cambio, que aumentan un 42,5% hasta 8,8 millones, las comisiones netas alcanzan 79,7 millones de euros, un 30,5% más que en el primer semestre de 2025.

Línea de negocio	1S 2026	1S 2025	Var.
<i>Uds.: Miles de euros</i>			
Intermediación	46.893	38.970	20,3%
Gestión de Activos	55.613	49.756	11,8%
Servicios Corporativos	20.068	12.790	56,9%

Resultado de Operaciones Financieras

El resultado de operaciones financieras asciende a 8,0 millones de euros, frente a 7,8 millones en el primer semestre de 2025, un 2,6% más.

Margen Bruto

Como resultado de lo anterior, el margen bruto del semestre se sitúa en 104,7 millones de euros, un 28,7% por encima de los 81,4 millones del primer semestre de 2025.

Costes de Explotación y Eficiencia

Los costes de explotación (gastos de personal, gastos generales, amortizaciones y otros gastos de explotación) ascienden a 62,2 millones de euros, un 10,8% más que un año antes. Los gastos de personal crecen un 13,7% hasta 37,0 millones de euros; los gastos generales de administración aumentan un 10,7% hasta 18,3 millones de euros.

El ratio de eficiencia mejora de forma notable, del 75,4% al 63,1%, una reducción de más de 12 puntos porcentuales que refleja el apalancamiento operativo del negocio.

Resultado de la Explotación y Beneficio Neto

El resultado de la actividad de explotación alcanza 43,1 millones de euros, un 62,1% más que los 26,6 millones del primer semestre de 2025. Tras el efecto fiscal, el resultado consolidado del ejercicio se sitúa en 30,8 millones de euros, un 59,1% más, de los que 30,7 millones corresponden a la entidad dominante, un 59,4% más, y 0,1 millones a intereses minoritarios.

CUENTA PÉRDIDAS Y GANANCIAS	1S 2026	1S 2025	Var.
Uds.: Miles de euros			
Intereses y rendimientos asimilados	26.837	25.875	3,7%
Intereses y cargas asimiladas	-9.382	-12.673	-26,0%
Margen de Intereses	17.455	13.202	32,2%
Rendimiento de instrumentos de capital	407	186	118,8%
Resultado método de participación	-424	408	-
Comisiones percibidas	122.850	101.014	21,6%
Comisiones pagadas	-51.618	-46.557	10,9%
Resultado de operaciones financieras	8.015	7.813	2,6%
Diferencias de cambio (neto)	8.777	6.158	42,5%
Otros productos de explotación	148	94	57,4%
Otras cargas de explotación	-937	-962	-2,6%
Margen Bruto	104.673	81.356	28,7%

CUENTA PÉRDIDAS Y GANANCIAS	1S 2026	1S 2025	Var.
Gastos de administración:	-55.264	-49.037	12,7%
a) Gastos de personal	-36.988	-32.523	13,7%
b) Gastos generales de administración	-18.276	-16.514	10,7%
Amortizaciones	-6.020	-6.143	-2,0%
Dotaciones a provisiones (neto)	5	677	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-281	-254	10,6%
Resultado de la Actividad de Explotación	43.113	26.599	62,1%
Pérdidas por deterioro el resto de activos (neto)	-	-	-
Ganancias/(Pérdidas) en baja de participaciones	-	4	-
Resultado antes de Impuestos	43.113	26.603	62,1%
Impuesto sobre beneficios	-12.283	-7.226	70,0%
Resultado Consolidado del Ejercicio	30.830	19.377	59,1%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	133	114	16,7%
Resultado Atribuido a la Entidad Dominante	30.697	19.263	59,4%

4. Evolución previsible

Los mercados financieros se han estabilizado a lo largo del segundo trimestre, tras la corrección de marzo provocada por el conflicto de Irán y el cierre del estrecho de Ormuz. Aunque el anunciado acuerdo de paz no se ha llegado a firmar hasta el momento, y aunque el precio del petróleo se mantiene en niveles elevados, los inversores han valorado más las expectativas generadas por la nueva revolución de la inteligencia artificial, impulsando las cotizaciones de las compañías de semiconductores y de las llamadas “hiper escaladoras”.

Ese impulso ha tenido un efecto positivo sobre el resto del mercado, que también se ha visto favorecido por la desescalada del conflicto de Irán. Los Bancos Centrales, con la FED a la cabeza, han puesto en compás de espera las eventuales subidas de tipos, hasta comprobar en qué medida la subida de la inflación tiene un carácter estructural.

En ese contexto Renta 4 Banco ha crecido en todas las áreas de negocio, al ofrecer servicios de alto valor añadido a los inversores y a las empresas e instituciones, con una propuesta de valor cada vez más apreciada por los clientes. Una propuesta de valor que es más necesaria que nunca en el actual entorno de incertidumbre y de transformación profunda de la economía.

Renta 4 Banco ha dedicado, y va a continuar dedicando, importantes recursos a la implantación efectiva de la inteligencia artificial, con el objetivo de que tanto los procesos internos como los de relación con los clientes estén impregnados por la IA.

Ello no es incompatible con nuestro modelo de situar en el eje de nuestra propuesta de valor las relaciones y los valores personales. Seguimos pensando que el valor está en las personas y, desde esa convicción, vemos la IA como una potente herramienta para reforzar las relaciones personales, mejorando la experiencia de cliente y elevando nuestra propuesta de valor.

Sobre esta base, las perspectivas para el segundo semestre continúan siendo positivas. Renta 4 Banco va a continuar desarrollando su estrategia de crecimiento, reforzando sus capacidades en todas las líneas de negocio y consolidando su posicionamiento, con el objetivo de seguir generando valor para nuestros clientes y accionistas y de mantener unos elevados estándares de solvencia y una atractiva retribución al accionista.

5. Política de gestión y riesgos

La información sobre las políticas de gestión de riesgo de la entidad se encuentra ampliamente desglosada en la Nota 2 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025.

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 2026.

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 2026, la Entidad no ha tenido derechos de emisiones de gases de efecto invernadero.

8. Investigación y desarrollo

Durante los 6 primeros meses del ejercicio 2026, 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 2026.

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 2026.

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 dentro del informe de gestión incluido en las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025.

12. Medidas alternativas de rendimiento

En octubre de 2015, la European Securities and Markets Authority (ESMA) publicó las Directrices sobre Medidas Alternativas de Rendimiento (APM) con el objetivo de que su cumplimiento mejore la comparabilidad, fiabilidad y comprensibilidad de estas medidas.

Estas directrices son de aplicación para cualquier información regulada como pueden ser los informes de gestión que acompañan a las cuentas anuales o estados financieros intermedios, las declaraciones intermedias de gestión y presentaciones de resultados difundidas como hecho relevante, entre otros.

La información financiera del Grupo Renta 4, contiene magnitudes preparadas de acuerdo con la normativa contable aplicable (NIIF- UE), así como otras medidas denominadas "Medidas Alternativas de Rendimiento" (APM, por sus siglas en inglés).

Las APM's son importantes para los usuarios de la información financiera porque son las medidas que utiliza la Dirección de Renta 4 para evaluar el rendimiento financiero, los flujos de efectivo o la situación financiera para la toma de decisiones, operativas o estratégicas del Grupo. Estas APM's son consistentes con los principales indicadores utilizados por la comunidad de inversores y analistas en los mercados de capitales.

En este sentido, y de acuerdo con lo establecido por la Guía emitida por la European Securities and Markets Authority (ESMA), en vigor desde el 3 de julio de 2016, relativa a la transparencia de las Medidas Alternativas de Rendimiento, Renta 4 proporciona a continuación información relativa a aquellas APM's que considera significativas.

Retorno sobre capital (ROE)

Definición: La ratio mide la rentabilidad contable obtenida de los fondos propios medios de la entidad (excluido el resultado).

Propósito: Esta métrica es de uso común no solo en el sector bancario sino también en otros sectores para medir la rentabilidad que se obtiene sobre los fondos propios. Nos sirve para conocer cuál es la capacidad para producir valor para los accionistas y facilita la comparación con otras entidades.

Fórmula

$$\frac{\text{Resultado del Ejercicio atribuible a los propietarios de la sociedad dominante}}{\text{Fondos propios medios (excluido el resultado)}}$$

	30/06/2026	30/09/2025	31/12/2025	31/03/2026	Media
FFPP	172.055	158.736	156.929	171.074	164.699
Rdo Trimestral	18.050	11.416	11.951	12.647	54.064

	30/06/2025	30/09/2024	31/12/2024	31/03/2025	Media
FFPP	158.735	148.368	148.370	158.735	153.552
Rdo Trimestral	10.441	8.039	8.921	8.822	36.223

	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2026</u>
Resultado del Ejercicio atribuible a los propietarios de la dominante (último año)	36.223	54.064
Fondos propios medios (excluido el resultado)	153.552	164.699
(miles de euros)		
ROE	23,59%	32,83%

Resultado de operaciones financieras

Definición: Recoge las ganancias o pérdidas netas por baja de activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados y por aquellos activos y pasivos financieros mantenidos para negociar.

Propósito: Esta métrica es de uso común en el sector bancario. La Dirección la utiliza para evaluar la rentabilidad de las carteras de inversiones a corto plazo.

Fórmula

	30/06/2025	30/06/2026
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	9	50
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	7.554	7.459
Ganancias o (-) pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	250	506
(miles de euros)	7.813	8.015

Gastos o costes de explotación

Definición: Se incluyen los gastos de administración (gastos de personal y otros gastos generales), las amortizaciones y otros gastos de explotación.

Fórmula:

(miles de euros)

	30/06/2025	30/06/2026
Otros gastos de explotación	962	937
Gastos de administración	49.037	55.264
Gastos de personal	32.523	36.988
Otros gastos de administración	16.514	18.276
Amortización	6.143	6.020
	56.142	62.221

Margen financiero

Definición: Equivalente al “Margen por intereses” de la cuenta de Pérdidas y ganancias consolidada.

Propósito: Esta métrica es de uso muy común no solo en el sector bancario sino también en otros sectores para medir la rentabilidad de los activos de la sociedad frente al coste de sus pasivos.

Fórmula

(miles de euros)	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2026</u>
Ingresos por intereses	25.875	26.837
(Gastos por intereses)	-12.673	-9.382
	13.202	17.455

Comisiones brutas y netas

Definición: Las comisiones brutas incluyen los epígrafes de “Ingresos por Comisiones”, “Resultados de entidades valoradas por el método de la participación” “Diferencias de cambio netas” y “Otros ingresos de explotación”, de la cuenta de Pérdidas y ganancias consolidada.

Las comisiones pagadas equivalen al epígrafe de la cuenta de Pérdidas y ganancias “Gastos por comisiones”.

Las comisiones netas son pues la diferencia entre las comisiones brutas y los gastos por comisiones.

Propósito: Estas métricas las utiliza la Dirección para evaluar la evolución y rentabilidad del negocio.

Fórmula

(miles de euros)	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2026</u>
<u>Comisiones Brutas</u>	<u>107.674</u>	<u>131.351</u>
<i>Otros ingresos de explotación</i>	94	148
<i>Diferencias de cambio netas</i>	6.158	8.777
<i>Resultados de entidades valoradas por el método de la participación</i>	408	-424
Ingresos por comisiones	101.014	122.850
<u>Comisiones pagadas</u>	<u>-46.557</u>	<u>-51.618</u>
COMISIONES NETAS	61.117	79.733

Igualmente, la Dirección utiliza en sus análisis el siguiente detalle de ingresos por comisiones según el segmento de actividad (Intermediación, Gestión y Servicios Corporativos).

COMISIONES BRUTAS (excluyendo las diferencias de cambio netas)	30/06/2025	30/06/2026
Total, intermediación	38.970	46.893
Total, Gestión de Activos	49.756	55.613
Total, Servicios Corporativos y Otros	12.790	20.068
	101.516	122.574

Captación neta de nuevo patrimonio por la red propia

Definición: Equivale al incremento de patrimonio neto de clientes.

Propósito: Este indicador lo utiliza la Dirección para evaluar el crecimiento del negocio.

Fórmula: (Entradas – salidas) de patrimonio.

	30/06/2025	30/06/2026
Captación neta (miles de euros)	1.142.000	1.034.000

Activos totales de clientes/ Patrimonio administrado y gestionado/ Activos bajo gestión

Definición: Recursos de clientes administrados, gestionados y custodiados por la entidad (eliminando duplicidades). Como duplicidades, principalmente se consideran los patrimonios de fondos, sicav y FP invertidos en otras IIC de Renta 4, que son eliminados.

Propósito: Este indicador muestra la evolución y crecimiento del patrimonio de clientes mantenido en la entidad.

Fórmula: Suma de los patrimonios de clientes administrados, gestionados y custodiados a una determinada fecha, invertidos en los distintos productos (fondos de inversión y FCR, fondos de pensiones, Bolsa ...). Se excluyen duplicades como los patrimonios de fondos, sicav y fondos de pensiones invertidos en otras IIC del Grupo Renta 4.

	30/06/2025	30/06/2026
Activos totales de clientes / Activos bajo gestión/ patrimonio administrado y gestionado (millones de euros)	38.795	47.614

Activos red propia y red de terceros

Definición: De la cifra de activos totales de clientes (mencionada anteriormente), los activos de la red propia representan aquellos activos de clientes cuyo origen comercial es Renta 4. Los activos de la red de terceros representan los activos administrados y custodiados por Renta 4 cuyo origen comercial procede de otras entidades.

Propósito: Es la medida usada por la dirección para evaluar la evolución y crecimiento del negocio por los distintos canales comerciales.

Fórmula

(millones de €)	30/06/2025	30/06/2026
Red Propia	23.848	29.381
Red de Terceros	14.947	18.233

Capitalización bursátil

Definición: Equivale al número de acciones al cierre del periodo multiplicado por la cotización al cierre del periodo.

Propósito: Indica el valor de la compañía en la bolsa de valores.

Fórmula

$$\text{Capitalización bursátil} = \text{Número Acciones} * \text{cotización}$$

	30/06/2025	30/06/2026
Acciones en circulación	40.693.203	40.693.203
Cotización (euros/acción)	16,00	19,10
Capitalización (euros)	651.091.248	777.240.177

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 2026, formulados en la reunión de 28 de julio de 2026, 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 2026.

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-Quñones 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. Eduardo Chacón López
Vocal

Dña. María Pino Velázquez Medina
Vocal