

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

**Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados**

30 de junio de 2025.

Informe de Gestión Intermedio Consolidado

30 de junio de 2025.

**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 2025 y 31 de diciembre de 2024

| ACTIVO | Nota | Miles de euros | |
|---|------|-----------------------------------|--|
| | | 30 de junio 2025 (no auditado) | 31 de diciembre 2024 (auditado) (*) |
| Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista | 7 | 1.503.569 | 1.544.207 |
| Activos financieros mantenidos para negociar | | 31.928 | 29.889 |
| Derivados | | 404 | - |
| Instrumentos de patrimonio | | 31.421 | 29.789 |
| Valores representativos de deuda | | 103 | 100 |
| <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 | | 25.680 | 21.533 |
| Instrumentos de patrimonio | | 25.680 | 21.533 |
| <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 | 346.846 | 261.355 |
| Instrumentos de patrimonio | | 5.048 | 4.814 |
| Valores representativos de deuda | | 341.798 | 256.541 |
| <i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i> | | 194.719 | 205.700 |
| Activos financieros a coste amortizado | 7 | 616.105 | 507.974 |
| Valores representativos de deuda | | 225.927 | 186.862 |
| Préstamos y anticipos | | 390.178 | 321.112 |
| Bancos centrales | | - | - |
| Entidades de crédito | | 44.103 | 13.198 |
| Clientela | | 346.075 | 307.914 |
| <i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i> | | 160.033 | 177.868 |
| Inversiones en negocios conjuntos y asociadas | 7 | 3.983 | 3.761 |
| Entidades multigrupo | | - | - |
| Entidades asociadas | | 3.983 | 3.761 |
| Activos tangibles | 8 | 73.818 | 66.718 |
| Inmovilizado material | | 60.494 | 60.732 |
| De uso propio | | 60.494 | 60.732 |
| Cedido en arrendamiento operativo | | - | - |
| Inversiones inmobiliarias | | 13.324 | 5.986 |
| <i>De las cuales: cedido en arrendamiento operativo</i> | | 8.854 | 1.436 |
| <i>Pro memoria: adquirido en arrendamiento</i> | | 23.490 | 24.423 |
| Activos intangibles | 9 | 37.282 | 38.302 |
| Fondo de comercio | | 26.542 | 26.542 |
| Otros activos intangibles | | 10.740 | 11.760 |
| Activos por impuestos | 20 | 2.429 | 2.894 |
| Activos por impuestos corrientes | | - | - |
| Activos por impuestos diferidos | | 2.429 | 2.894 |
| Otros activos | | 3.500 | 3.260 |
| Resto de los otros activos | | 3.500 | 3.260 |
| TOTAL ACTIVO | | 2.645.140 | 2.479.893 |

(*) 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 2025 y 31 de diciembre de 2024

| PASIVO | Nota | Miles de euros | |
|---|-----------|-----------------------------------|--|
| | | 30 de junio 2025 (no auditado) | 31 de diciembre 2024 (auditado) (*) |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar | 10 | 863 | - |
| Derivados | | 863 | - |
| Posiciones cortas | | - | - |
| Valores representativos de deuda | | - | - |
| Otros pasivos financieros | | - | - |
| Pasivos financieros a coste amortizado | 10 | 2.445.798 | 2.291.578 |
| Depósitos | | 2.328.540 | 2.194.907 |
| Bancos centrales | | - | - |
| Entidades de crédito | | 22.091 | 22.024 |
| Clientela | | 2.306.449 | 2.172.883 |
| Valores representativos de deuda | | - | - |
| Otros pasivos financieros | | 117.258 | 96.671 |
| Pro memoria: pasivos subordinados | | - | - |
| Provisiones | 11 | 1.933 | 2.741 |
| Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post empleo | | - | - |
| Otras retribuciones a empleados a largo plazo | | - | - |
| Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes | | 1.876 | 2.672 |
| Compromisos y garantías concedidos | | 57 | 69 |
| Restantes provisiones | | - | - |
| Pasivos por impuestos | | 13.854 | 11.959 |
| Pasivos por impuestos corrientes | | 12.888 | 10.956 |
| Pasivos por impuestos diferidos | | 966 | 1.003 |
| Capital social reembolsable a la vista | | - | - |
| Otros pasivos | | 9.119 | 13.927 |
| De los cuales: fondo de la obra social (solo cajas de ahorro y cooperativas de crédito) | | - | - |
| TOTAL PASIVO | | 2.471.567 | 2.320.205 |

(*) 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 2025 y 31 de diciembre de 2024

| <u>PATRIMONIO NETO</u> | Nota | Miles de euros | |
|--|-----------|-----------------------------------|--|
| | | 30 de junio 2025 (no auditado) | 31 de diciembre 2024 (auditado) (*) |
| Fondos propios | 12 | 177.998 | 165.246 |
| Capital | | 18.312 | 18.312 |
| Capital desembolsado | | 18.312 | 18.312 |
| Prima de emisión | | 8.496 | 8.496 |
| Otras reservas | | 131.927 | 121.562 |
| Reservas o pérdidas acumuladas de inversiones en negocios conjuntos y asociadas | | - | - |
| Otras | | 131.927 | 121.562 |
| (-) Acciones propias | | - | - |
| Resultado atribuible a los propietarios de la dominante | | 19.263 | 32.136 |
| (-) Dividendos a cuenta | | - | (15.260) |
| Otro resultado global acumulado | | (6.198) | (7.299) |
| <u>Elementos que no se reclasificarán en resultados</u> | | <u>(573)</u> | <u>(724)</u> |
| Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global | | (573) | (724) |
| Resto de ajustes | | - | - |
| <u>Elementos que pueden reclasificarse en resultados</u> | | <u>(5.625)</u> | <u>(6.575)</u> |
| Conversión de divisas | | (4.425) | (3.223) |
| Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global | | (1.200) | (3.352) |
| Intereses minoritarios participaciones no dominantes | | 1.773 | 1.741 |
| Otro resultado global acumulado | | (379) | (298) |
| Otros elementos | | 2.152 | 2.039 |
| TOTAL PATRIMONIO | | 173.573 | 159.688 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | | 2.645.140 | 2.479.893 |
| PRO-MEMORIA | | | |
| Garantías concedidas | 13 | 7.330 | 15.116 |
| Compromisos contingentes concedidos | 13 | 81.161 | 72.040 |
| Otros compromisos concedidos | 13 | 5.993 | 5.180 |
| | | 94.484 | 92.336 |

(*) 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 2025 y 2024

| | Nota | Miles de euros | |
|--|--------------|-----------------------------------|---------------------------------------|
| | | 30 de junio 2025 (no auditado) | 30 de junio 2024 (no auditado) (*) |
| Ingresos por intereses | 16 a) | 25.875 | 26.027 |
| (Gastos por intereses) | 16 a) | (12.673) | (15.105) |
| A) MARGEN DE INTERESES | | 13.202 | 10.922 |
| Ingresos por dividendos | | 186 | 121 |
| Resultados de entidades valoradas por el método de la participación | | 408 | (27) |
| Ingresos por comisiones | 16 b) | 101.014 | 87.753 |
| (Gastos por comisiones) | 16 b) | (46.557) | (40.626) |
| 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) | 9 | 3 |
| Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas | 16 a) | 7.554 | 7.303 |
| Ganancias o (-) pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas | | 250 | 18 |
| Diferencias de cambio [ganancia o (-) pérdida], netas | | 6.158 | 4.854 |
| Otros ingresos de explotación | | 94 | 186 |
| (Otros gastos de explotación) | | (962) | (1.000) |
| B) MARGEN BRUTO | | 81.356 | 69.507 |
| (Gastos de administración) | | <u>(49.037)</u> | <u>(42.630)</u> |
| (Gastos de personal) | 16 c) | (32.523) | (27.530) |
| (Otros gastos de administración) | 16 d) | (16.514) | (15.100) |
| (Amortización) | | <u>(6.143)</u> | <u>(6.005)</u> |
| (Provisiones o (-) reversión de provisiones) | | <u>677</u> | <u>(29)</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>(254)</u> | <u>(37)</u> |
| (Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global) | | (121) | (26) |
| (Activos financieros a coste amortizado) | | (133) | (11) |
| Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas | | 4 | - |
| C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN | | 26.603 | 20.806 |
| D) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS | | 26.603 | 20.806 |
| (Gastos o (-) ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas) | | (7.226) | (5.516) |
| E) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS | | 19.377 | 15.290 |
| F) RESULTADO DEL EJERCICIO | | 19.377 | 15.290 |
| Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes) | | 114 | 114 |
| Atribuible a los propietarios de la dominante | | 19.263 | 15.176 |
| BENEFICIO POR ACCIÓN | | | |
| Básico | | 0,47 | 0,37 |
| Diluido | | 0,47 | 0,37 |

(*) 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 2025 y 2024

| | Miles de euros | |
|--|---|---|
| | 30 de junio de 2025 (No auditado) | 30 de junio de 2024 (No auditado) (*) |
| Resultado del ejercicio | 19.377 | 15.290 |
| Otro resultado global | 1.020 | (73) |
| Elementos que no se reclasificarán en resultados | 151 | (1.121) |
| Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global | 214 | (1.086) |
| Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que no se reclasificarán | (63) | (35) |
| Elementos que pueden reclasificarse en resultados | 869 | 1.048 |
| <u>Conversión de divisas</u> | <u>(1.283)</u> | <u>(531)</u> |
| Ganancias o (-) pérdidas por cambio de divisas contabilizadas en el patrimonio neto | (1.283) | (531) |
| <u>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global</u> | <u>3.074</u> | <u>2.256</u> |
| Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto | 3.083 | 2.279 |
| Transferido a resultados | (9) | (23) |
| <u>Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que pueden reclasificarse en resultados</u> | <u>(922)</u> | <u>(677)</u> |
| Resultado global total del ejercicio | 20.397 | 15.217 |
| Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes) | 33 | 109 |
| Atribuible a los propietarios de la dominante | 20.364 | 15.108 |

(*) 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 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, 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 2024 (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 31/12/2023 | 18.312 | 8.496 | 112.464 | - | 26.127 | (12.208) | (13.107) | (193) | 1.797 | 141.688 |
| Otras variaciones del patrimonio neto | - | - | 9.096 | - | (26.127) | 12.208 | - | (60) | - | (4.883) |
| Dividendos (o remuneraciones a los socios) (Nota 12.i) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Compra de acciones propias (Nota 12.f) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Distribución de dividendos | - | - | (4.883) | - | - | - | - | - | - | (4.883) |
| Venta o cancelación de acciones propias | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Transferencias entre componentes del patrimonio neto | - | - | 13.979 | - | (26.127) | 12.208 | - | (60) | - | - |
| Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resto de incrementos/ (reducciones) de patrimonio neto | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultado global del ejercicio | - | - | - | - | 15.176 | - | (68) | (5) | 114 | 15.217 |
| Saldo de cierre al 30/06/2024 | 18.312 | 8.496 | 121.560 | - | 15.176 | - | (13.175) | (258) | 1.911 | 152.022 |

(*) 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 2024 y 2025

| | Miles de euros | |
|--|--------------------------------------|---|
| | 30 de junio de 2025 (No auditado) | 30 de junio de 2024 (No auditado) |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | (21.778) | (38.047) |
| Resultado del ejercicio | 19.377 | 15.290 |
| Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación | 6.749 | (3.056) |
| Amortización | 6.143 | 6.005 |
| Otros ajustes | 606 | (9.061) |
| Aumento/disminución neta en los activos de explotación | (196.311) | (3.029) |
| Activos financieros mantenidos para negociar | (2.039) | 20.047 |
| Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados | (4.147) | (17.923) |
| Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global | (81.101) | 7.118 |
| Activos a coste amortizado | (108.264) | (11.478) |
| Otros activos de explotación | (760) | (793) |
| Aumento/disminución neta en los pasivos de explotación | 151.402 | (44.117) |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar | 863 | 589 |
| Pasivos financieros a coste amortizado | 153.407 | (44.567) |
| Otros pasivos de explotación | (2.868) | (139) |
| Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios | (2.995) | (3.135) |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | (11.252) | (17.951) |
| Pagos | (11.410) | (21.995) |
| Activos tangibles | (10.715) | (3.143) |
| Activos intangibles | (695) | (18.852) |
| Inversiones en negocios conjuntos y asociadas | - | - |
| Participaciones | - | - |
| Cobros | 158 | 4.044 |
| Activos tangibles | - | 4.044 |
| Participaciones | 158 | - |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | (6.325) | 6.160 |
| Pagos | (6.511) | (19.988) |
| Dividendos (nota 12.j) | (6.511) | (4.883) |
| Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (nota 12.f) | - | - |
| Otros pagos relacionados con actividades de financiación | - | (15.105) |
| Cobros | 186 | 26.148 |
| Enajenación de instrumentos de patrimonio propio | - | - |
| Otros cobros relacionados con actividades de financiación | 186 | 26.148 |
| EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO | (1.283) | (531) |
| AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES | (40.638) | (50.369) |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio | 1.544.207 | 1.093.593 |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio | 1.503.569 | 1.043.224 |
| COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DE PERIODO | 1.503.569 | 1.043.224 |
| Caja | 35 | 40 |
| Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales | 1.264.945 | 861.696 |
| Otros activos financieros | 238.589 | 181.488 |

(*) 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 2025

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 2025 y al 31 de diciembre de 2024 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 2025 y al 31 de diciembre de 2024 el Grupo y la Sociedad Dominante cumplían con los mínimos exigidos a este respecto.
- c) Coeficiente de liquidez - El Reglamento (UE) Nº 575/2013, de 26 de junio de 2013 sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión (CRR en adelante), exige, en su artículo 412, el cumplimiento del requisito de liquidez, estando desarrollado en el Reglamento Delegado (UE) 2015/61. Este requisito es exigible a las entidades de crédito a nivel individual (artículo 6.4 de la CRR) y a nivel consolidado de la matriz (artículo 11.3 de la CRR) desde el 1 de octubre de 2015.

Se ha adoptado conforme al siguiente calendario:

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

El ratio de liquidez al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 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, en su sesión de 3 de abril de 2024, ha comunicado a la Entidad, que no sería necesaria aportación anual al compartimento de garantía de depósitos, para el ejercicio 2024.

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 2024.

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

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

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

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

El FUR señaló en su carta informativa sobre el período de contribución correspondiente al ciclo 2025, que verificaría en los primeros meses de 2025 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 2025.

Durante el ejercicio 2025, 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.

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 2025 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 2024.

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 2024, tomando en consideración las Normas e Interpretaciones que han entrado en vigor en los seis primeros meses del ejercicio 2025 (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 2024 fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante, en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 25 de febrero de 2025, y aprobadas por la Junta General de Accionistas de Renta 4 Banco, S.A., celebrada el 31 de marzo de 2025, 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 2024 (auditada) y al 30 de junio de 2024 (no auditada) se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información referida al 30 de junio de 2025.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 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 2025 y al 31 de diciembre de 2024, 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 consolidados adjuntos no difieren significativamente de los detallados en la Nota 2 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2024.

2.10 Situación macroeconómica

El comienzo del 2024 se presentaba con una elevada incertidumbre en torno a la geopolítica, la inflación, los tipos, el crecimiento, el PIB, el empleo, la energía, y una buena parte del mundo celebrando elecciones. A lo largo del año hemos asistido a una escalada de conflictos, posibles errores de política de los bancos centrales, el “crash” del Nikkei en verano, o los cambios de gobierno (Francia/UK/Estados Unidos), por citar algunos.

Sin embargo, el año ha finalizado subidas generalizadas en la renta variable global (Bloomberg World +15,7% en USD), destacando especialmente Estados Unidos, con el S&P 500 cerca de máximos históricos. Todo ello en un entorno económico altamente fragmentado, marcado por una recuperación desigual: relativa fortaleza de Estados Unidos, sectores tecnológicos y algunos mercados emergentes, pero con desafíos significativos en regiones como Europa y China, que siguen mostrando signos de debilidad. El resultado de las elecciones en EE. UU. a finales del año ha incrementado la incertidumbre respecto al comercio global, crecimiento, inflación, política monetaria y las relaciones geopolíticas.

En el mes de noviembre de 2024 el Gobierno de España puso en marcha el Plan de Respuesta Inmediata, Reconstrucción y Relanzamiento en respuesta a la Depresión Aislada en Niveles Altos (DANA) ocurrida el pasado mes de octubre, que afectó, principalmente, a la Comunidad Valenciana. Este plan se articuló inicialmente mediante el Real Decreto-Ley 6/2024, de 5 de noviembre, seguido por el Real Decreto-Ley 7/2024, de 11 de noviembre, y finalmente por el Real Decreto-Ley 8/2024, de 28 de noviembre. Estos decretos incluyen un conjunto de medidas dirigidas a paliar las necesidades de liquidez de hogares, autónomos y empresas, como la puesta en marcha de una línea de avales DANA, dotada con hasta 5.000 millones de euros, y moratorias legales. El Grupo no ha experimentado impacto por la DANA en sus estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2025.

Al mismo tiempo, han continuado los conflictos geopolíticos y guerras (prolongación de la guerra de Ucrania, extensión de la guerra en Oriente Medio desde Gaza, Líbano y Siria), con efectos en las políticas globales.

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 2024, 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.

A) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea aplicadas por primera vez en este ejercicio

Modificaciones a la NIC 21 Ausencia de convertibilidad

Las modificaciones aclaran cómo las entidades deben evaluar si una moneda es convertible y cómo deben determinar el tipo de cambio al contado cuando no hay convertibilidad; así como requerir desgloses que permitan a los usuarios de los estados financieros comprender el impacto de que una moneda no sea convertible.

La implantación de esta norma no ha tenido impactos significativos en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo.

B) Normas e interpretaciones emitidas por el IASB, pero que no son aplicables en este ejercicio, o bien no están aprobadas por la UE

Modificaciones a la NIIF 9 Clasificación y medición de Instrumentos Financieros

Las modificaciones aclaran que los pasivos financieros se dan de baja en la “fecha de liquidación”. No obstante, introducen una opción de política contable para dar de baja los pasivos, que se liquiden mediante un sistema de pago electrónico, antes de la fecha de liquidación siempre que se cumplan determinadas condiciones.

Por otro lado, las modificaciones aclaran, a través de guías adicionales, la clasificación de los activos financieros con características vinculadas a ESG (Medioambiente, Social y Gobierno, por sus siglas en inglés). También, se han desarrollado aclaraciones sobre los préstamos sin recurso y los instrumentos vinculados contractualmente. Por último, se han introducido nuevos desgloses para los instrumentos financieros y los instrumentos de patrimonio clasificados a valor razonable a través del otro resultado global.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026.

La implantación de esta norma no ha tenido impactos significativos en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo.

Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7: Contratos referidos a la electricidad dependiente de la naturaleza

Estas modificaciones permiten un mejor reflejo contable de los contratos de energía renovable en los estados financieros, a través de las siguientes modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7:

- Clarificar la aplicación de los requisitos de "uso propio";
- Permitir, en determinados casos, la contabilidad de coberturas si estos contratos se utilizan como instrumentos de cobertura; y
- Agregar nuevos desgloses para entender el efecto de estos contratos en el rendimiento financiero y los flujos de efectivo.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026.

La implantación de esta norma no ha tenido impactos significativos en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo.

NIIF 18 Presentación e información a revelar en los estados financieros.

La NIIF 18 principalmente introduce, entre otros cambios, tres nuevos requerimientos para mejorar la información de las empresas sobre su rendimiento financiero y ofrecer a los inversores una mejor base para analizar y comparar las empresas:

- mejora la comparabilidad del estado de rendimiento financiero introduciendo tres nuevas categorías: operativo, inversión y financiación; así como nuevos subtotales: resultado operativo y resultado antes de financiación e impuesto de la ganancia.
- proporciona una mayor transparencia de las mediciones del rendimiento definidas por la Dirección introduciendo nuevas guías y desgloses
- facilita guías para proporcionar una agrupación más útil de la información en los estados financieros.

Esta norma será de aplicación a partir del 1 de enero de 2027.

La implantación de esta norma no ha tenido impactos significativos en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo.

3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES

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

4. SOCIEDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS

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

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 junio de 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.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 junio de 2024, los cambios en “sociedades del grupo” fueron los siguientes:

- Con fecha 06 de febrero de 2024, SCR 2023 Renta 4 Banco, S.A., en su calidad de accionista único de la sociedad Corporación Financiera Renta 4 S.C.R. S.A, acordó realizar una aportación de capital en efectivo no reintegrable, por importe de 400 miles de euros.

Adicionalmente, con fecha 12 de marzo de 2024 y 27 de mayo de 2024 Renta 4 Banco, S.A. acordó aportaciones adicionales por importe de 200 miles y 200 miles de euros respectivamente.

- Con fecha 01 de marzo de 2024 se procedió a la baja por liquidación de la cuenta Renta4 Colombia SAS, por un importe de 139 miles de euros.
- Con fecha 14 de marzo de 2024, Renta 4 Banco, S.A. adquirió el 100% del capital social de la sociedad Sigrun Partners S.L. por importe de 13.240 miles de euros.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 junio de 2024, los cambios en “sociedades asociadas” fueron los siguientes:

- Con fecha 22 de marzo de 2024 se acordó, por cese de actividad, la devolución de prima y reducción de capital de la sociedad Valor Absoluto Asset Management S.A., por valor de 4.044. En el mismo acuerdo, se procedió la liquidación simultánea de la sociedad.

El detalle de las sociedades dependientes y las sociedades asociadas de Renta 4 Banco, S.A. al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 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 2025 y 2024, 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 depositaría 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 2025 y 2024:

| CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS | Miles de euros | | | | | | | | | |
|--|----------------|--------------------|------------------------|----------|---------------|----------------|--------------------|------------------------|----------|---------------|
| | 30.06.2025 | | | | | 30.06.2024 | | | | |
| | Intermediación | Gestión de activos | Servicios corporativos | Ajustes | Total | Intermediación | Gestión de activos | Servicios corporativos | Ajustes | Total |
| <u>Ingresos por intereses</u> | | | | | | | | | | |
| Internos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Externos | 25.875 | - | - | - | 28.875 | 26.027 | - | - | - | 26.027 |
| <u>Gastos por intereses</u> | | | | | | | | | | |
| Internos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Externos | (12.673) | - | - | - | (12.673) | (15.105) | - | - | - | (15.105) |
| Rendimiento de los instrumentos de capital | - | - | 186 | - | 186 | - | - | 121 | - | 121 |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación | 32 | 376 | - | - | 408 | 32 | (59) | - | - | (27) |
| <u>Ingresos por comisiones</u> | | | | | | | | | | |
| Internas | 6.237 | - | - | (6.237) | - | 5.915 | - | - | (5.915) | - |
| Externas | 38.970 | 49.756 | 12.288 | - | 101.014 | 31.789 | 44.846 | 11.118 | - | 87.753 |
| <u>Gastos por comisiones</u> | | | | | | | | | | |
| Internas | - | (6.237) | - | 6.237 | - | - | (5.915) | - | 5.915 | - |
| Externas | (14.966) | (30.832) | (759) | - | (46.557) | (11.463) | (28.514) | (649) | - | (40.626) |
| Resultados de operaciones financieras – Neto (**) | 520 | - | 7.293 | - | 7.813 | 469 | - | 6.855 | - | 7.324 |
| Diferencias de cambio (ganancia o (-) pérdidas, neta) | 6.450 | - | (292) | - | 6.158 | 4.901 | - | (47) | - | 4.854 |
| Otros ingresos de explotación | 90 | - | 4 | - | 94 | 166 | - | 20 | - | 186 |
| Otros gastos de explotación | (911) | (35) | (16) | - | (962) | (864) | (131) | (5) | - | (1.000) |
| <u>MARGEN BRUTO</u> | 49.624 | 13.028 | 18.704 | - | 81.356 | 41.867 | 10.227 | 17.413 | - | 69.507 |
| Gastos de personal | (19.514) | (4.553) | (8.456) | - | (32.523) | (15.279) | (4.955) | (7.296) | - | (27.530) |
| Otros gastos de administración | (9.908) | (2.312) | (4.294) | - | (16.514) | (8.380) | (2.718) | (4.002) | - | (15.100) |
| Amortización | (3.686) | (860) | (1.597) | - | (6.143) | (3.333) | (1.081) | (1.591) | - | (6.005) |
| (Provisiones o (-) reversión de provisiones) | 677 | - | - | - | 677 | (29) | - | - | - | (29) |
| (Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro de activos financieros) | (254) | - | - | - | (254) | (37) | - | - | - | (37) |
| Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas | 4 | - | - | - | 4 | - | - | - | - | - |
| RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS | 16.943 | 5.303 | 4.357 | - | 26.603 | 14.809 | 1.473 | 4.524 | - | 20.806 |

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 2024 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 2025 y al 31 de diciembre de 2024 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.

| 30/06/2025 | Total Balance | Valor Razonable | Jerarquía del Valor Razonable | | |
|---|----------------|-----------------|-------------------------------|------------|---------------|
| | | | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 |
| Activos financieros mantenidos para negociar | 31.928 | 31.928 | 11.074 | 103 | 20.751 |
| Derivados de negociación | 404 | 404 | 404 | - | - |
| Valores representativos de deuda | 103 | 103 | - | 103 | - |
| Instrumentos de patrimonio | 31.421 | 31.421 | 10.670 | - | 20.751 |
| Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados | 25.680 | 25.680 | 25.680 | - | - |
| Instrumentos de patrimonio | 25.680 | 25.680 | 25.680 | - | - |
| Valores representativos de deuda | - | - | - | - | - |
| Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global | 346.846 | 346.846 | 309.056 | 116 | 2.924 |
| Valores representativos de deuda | 341.798 | 341.798 | 307.048 | - | - |
| Instrumentos de patrimonio | 5.048 | 5.048 | 2.008 | 116 | 2.924 |

| 31/12/2024 | Total Balance | Valor Razonable | Jerarquía del Valor Razonable | | |
|---|----------------|-----------------|-------------------------------|------------|---------------|
| | | | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 |
| Activos financieros mantenidos para negociar | 29.889 | 29.889 | 10.592 | 100 | 19.197 |
| Derivados de negociación | - | - | - | - | - |
| Valores representativos de deuda | 100 | 100 | - | 100 | - |
| Instrumentos de patrimonio | 29.789 | 29.789 | 10.592 | - | 19.197 |
| Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados | 21.533 | 21.533 | 21.533 | - | - |
| Instrumentos de patrimonio | 21.533 | 21.533 | 21.533 | - | - |
| Valores representativos de deuda | - | - | - | - | - |
| Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global | 261.355 | 261.355 | 258.307 | 118 | 2.930 |
| Valores representativos de deuda | 256.541 | 256.541 | 256.541 | - | - |
| Instrumentos de patrimonio | 4.814 | 4.814 | 1.766 | 118 | 2.930 |

Pasivos financieros

| 30/06/2025 | Total Balance | Valor Razonable | Jerarquía del Valor Razonable | | |
|---|---------------|-----------------|-------------------------------|---------|---------|
| | | | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar | 863 | 863 | 863 | - | - |
| Derivados de negociación | 863 | 863 | 863 | - | - |

| 31/12/2024 | 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 2025 y 31 de diciembre de 2024, 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 oficiales.
- 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 2025 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 2025 y al 31 de diciembre de 2024 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 2025 y al 31 de diciembre de 2024 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 2025 y 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:

| | Miles de euros (*) | | | |
|---|---|---|---|---|
| <u>30 de junio de 2025</u> | 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 | - | - | - | 390.178 |
| Entidades de crédito | - | - | - | 44.103 |
| Clientela | - | - | - | 346.075 |
| Valores representativos de deuda | 103 | - | 341.798 | 225.927 |
| Instrumentos de patrimonio | 31.421 | 25.680 | 5.048 | - |
| Derivados | 404 | - | - | - |
| TOTAL Grupo | 31.928 | 25.680 | 346.846 | 616.105 |

(*) 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 2024 | 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 | - | - | - | 321.112 |
| Entidades de crédito | - | - | - | 13.198 |
| Cientela | - | - | - | 307.914 |
| Valores representativos de deuda | 100 | - | 256.541 | 186.862 |
| Instrumentos de patrimonio | 29.789 | 21.533 | 4.814 | - |
| Derivados | - | - | - | - |
| TOTAL Grupo | 29.889 | 21.533 | 261.355 | 507.974 |

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

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, 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 2025 asciende a 60.000 miles de euros (60.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2024) con un valor de mercado de 60.294 miles de euros (60.438 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, 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 2025 asciende a 209.060 miles de euros (207.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2024) con un valor de mercado de 209.513 miles de euros (205.700 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

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 derivado. El valor nominal de dichos activos al 30 de junio de 2025 asciende a 25.000 miles de euros (0 miles de euros al 31 de diciembre de 2024) con un valor de mercado de 25.403 miles de euros (0 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

Finalmente, al 30 de junio de 2025, 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 58.000 miles de euros (90.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2024). Asimismo, el valor razonable asciende a 59.542 y 92.388 miles de euros al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente. El importe disponible de esta garantía al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 ascendía a 55.287 y 84.260 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 | |
|----------------------------------|----------------|---------------|
| | 30.06.2025 | 31.12.2024 |
| Valores representativos de deuda | 103 | 100 |
| Instrumentos de patrimonio | 31.421 | 29.789 |
| Derivados | 404 | - |
| | <u>31.928</u> | <u>29.889</u> |

7.1.1 Valores representativos de deuda

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

| | Miles de euros | |
|-------------------------------------|----------------|------------|
| | 30.06.2025 | 31.12.2024 |
| Administraciones públicas españolas | - | - |
| Otros sectores residentes | 103 | 100 |
| Otros sectores no residentes | - | - |
| Entidades de crédito residentes | - | - |
| Entidades de crédito no residentes | - | - |
| | <u>103</u> | <u>100</u> |

7.1.2 Instrumentos de patrimonio

| | Miles de euros | |
|------------------------------------|----------------|---------------|
| | 30.06.2025 | 31.12.2024 |
| Participaciones en IICs, FCR y SCR | 30.407 | 28.771 |
| Acciones y otras participaciones | 1.014 | 1.018 |
| | <u>31.421</u> | <u>29.789</u> |

El detalle de “Participaciones en IICs, F.C.R y S.C.R” al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 30.06.2025 | 31.12.2024 |
| Ged VI España F.C.R. | 10.915 | 9.450 |
| Kenta Pagarés Corporativos, FIL Clase I | 9.040 | 8.907 |
| Kobus Renewable Energy III F.C.R.-B1 | 3.205 | 3.216 |
| Kobus Renewable Energy III F.C.R.-B.2 | 1.369 | 1.375 |
| FCP AQUA Compartimento III | 757 | 902 |
| Mc WIN Food Ecosystem Fund I SCSP | 1.170 | 1.168 |
| Embarcadero Pantheon CO-Inversión Global FCR | 819 | 809 |
| Otros (*) | 3.132 | 2.944 |
| Total | 30.407 | 28.771 |

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

El detalle de “Acciones y otras participaciones” al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

| | Miles de euros | Miles de euros |
|-----------------------|----------------|----------------|
| | 30.06.2025 | 31.12.2024 |
| <u>Cotizados</u> | | |
| CEG, CEGT | 14 | 18 |
| <u>No Cotizados</u> | | |
| Otras participaciones | 1.000 | 1.000 |
| | <u>1.014</u> | <u>1.018</u> |

7.1.3 Derivados

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

| | Miles de euros | |
|-----------------------------------|----------------|------------|
| | 30.06.2025 | 31.12.2024 |
| <u>Por tipo de mercado</u> | | |
| Mercados organizados | 404 | - |
| Mercados no organizados | - | - |
| | <u>404</u> | <u>-</u> |

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

Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 el desglose del saldo de este epígrafe, en función del sector de actividad del emisor es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|------------------------|----------------|---------------|
| | 30.06.2025 | 31.12.2024 |
| Entidades de crédito | - | - |
| Sociedades financieras | 25.680 | 21.533 |
| Otros sectores | - | - |
| Total | 25.680 | 21.533 |

Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 el desglose del saldo de este epígrafe es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 30.06.2025 | 31.12.2024 |
| Acciones y participaciones en I.I.C.s, F.C.R. y S.C.R. | 25.680 | 21.533 |
| Acciones y otras participaciones | - | - |
| Total | 25.680 | 21.533 |

El detalle de "Participaciones en I.I.I.'s, F.C.R.'s y S.C.R.'s" al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

| | Miles de euros | |
|---|----------------|---------------|
| | 30.06.2025 | 31.12.2024 |
| Renta 4 Megatendencias Medio Ambiente Clase I | 1.460 | 1.340 |
| Renta 4 Renta Fija, FI Clase R | 10.725 | 10.541 |
| Renta 4 Megatendencias Consumo Clase R | 1.436 | 1.421 |
| Renta 4 Megatendencias FI Tecnología Clase R | 3.629 | 3.640 |
| Finaccess Horizonte 2027, FI Clase L | 2.050 | 2.006 |
| R4 Selección Moderada FI | 1.302 | - |
| R4 Selección Equilibrio FI | 1.286 | - |
| R4 Selección Tolerante FI | 1.254 | - |
| Otros (*) | 2.538 | 2.585 |
| Total | 25.680 | 21.533 |

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

Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 el Banco no tiene saldo en "Acciones y otras participaciones".

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

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| | 30.06.2025 | 31.12.2024 |
| Instrumentos de patrimonio | 5.048 | 4.814 |
| Valores representativos de deuda | 341.798 | 256.541 |
| Total | <u>346.846</u> | <u>261.355</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 | |
|---|----------------|----------------|
| | 30.06.2025 | 31.12.2024 |
| Administraciones públicas españolas | 66.697 | - |
| Sociedades financieras residentes | 12.577 | - |
| Entidades de crédito no residentes | 14.601 | - |
| Administraciones públicas no residentes | 240.351 | 256.541 |
| Sociedades no financieras no residentes | - | - |
| Sociedades no financieras residentes | 7.693 | - |
| Ajustes por valoración | (121) | - |
| Total | <u>341.798</u> | <u>256.541</u> |

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 2025 y al 31 de diciembre de 2024, como consecuencia de los cambios en el valor razonable de los activos de esta cartera, es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|---|----------------|----------------|
| | 30.06.2025 | 31.12.2024 |
| Administraciones públicas españolas | 176 | - |
| Sociedades financieras residentes | 2 | - |
| Entidades de crédito no residentes | (7) | - |
| Administraciones públicas no residentes | (1.443) | (3.352) |
| Sociedades no financieras no residentes | - | - |
| Sociedades no financieras residentes | 72 | - |
| Total | (1.200) | (3.352) |

7.3.2 Instrumentos de patrimonio

El desglose del saldo de este epígrafe es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|----------------------------------|----------------|------------|
| | 30.06.2025 | 31.12.2024 |
| Acciones y otras participaciones | 5.048 | 4.814 |

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 no existe saldo en "Participaciones en IICs" en esta cartera.

El detalle de "Acciones y otras participaciones" al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|---|----------------|------------|
| | 30.06.2025 | 31.12.2024 |
| <u>Cotizados</u> | | |
| Valore Metals Corp (Anteriormente: Kivallic Energy) | 50 | 39 |
| Grupo San José, S.A. | 1.218 | 1.040 |
| Atrys Health S.A. | 150 | 197 |
| Making Science Group S.A. | 497 | 425 |
| Otros | 93 | 65 |

No cotizados

| | | |
|-----------------------|--------------|--------------|
| Otras participaciones | 3.040 | 3.048 |
| | <u>5.048</u> | <u>4.814</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 | |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| | 30.06.2025 | 31.12.2024 |
| Valores representativos de deuda | 225.927 | 186.862 |
| Préstamos y anticipos: | | |
| Bancos centrales | - | - |
| Entidades de crédito | 44.013 | 13.198 |
| Clientela | 346.075 | 307.914 |
| Total | <u>616.105</u> | <u>507.974</u> |

7.4.1 Valores representativos de deuda

El detalle de valores representativos de deuda a 30 de junio 2025 y 31 de diciembre 2024 es el siguiente:

30 de junio de 2025

| <u>Títulos</u> | <u>Vencimiento</u> | <u>Importe</u> <u>(Miles de euros)</u> |
|--|--------------------|---|
| Bono Gobierno Italiano (IT0005419848) | 01/02/2026 | 100.491 |
| Bono Gobierno Italiano (IT0005370306) | 15/07/2026 | 51.571 |
| Bono del Tesoro European Union (EU000A4D5QM6) | 04/07/2028 | 10.214 |
| Obligaciones Junta Andalucía (ES0000090797) | 31/10/2028 | 7.971 |
| IDCQ Hospitales y Sanidad SLU (PAGARES) ES01PE251029 (*) | 29/10/2025 | 976 |
| IDCQ Hospitales y Sanidad SLU (PAGARES) ES01PE251029 (*) | 29/10/2026 | 929 |
| Letras del Tesoro (PTPBTEGE0052) | 22/05/2026 | 49.146 |
| Bonos del Estado de Chile CL0002179951 | 15/03/2026 | 321 |
| Bonos del Estado de Chile CL0002179951 | 15/03/2026 | 321 |
| Bonos del Estado de Chile CL0002179951 | 15/03/2026 | 321 |
| Banco Davivienda (COB07CD0FXW1) | 05/12/2025 | 422 |
| Banco de Bogotá (COB51CD0B3G0) | 27/12/2025 | 1.048 |
| Bancolombia (COB01CD1CYH1) | 02/08/2026 | 212 |

| | | |
|---|------------|----------------|
| BBVA Colombia (COB07CD0NWD7) | 17/09/2026 | 312 |
| Banco Davivienda (COB13CD2JBK2) | 18/05/2026 | 327 |
| BBVA Colombia (COB51CD09XK3) | 24/10/2025 | 214 |
| Banco Davivienda (COB51CD09XK4) | 29/11/2026 | 216 |
| Banco de Bogotá (COB51CD09XK5) | 05/09/2026 | 422 |
| BBVA Colombia (COB51CD09XK6) | 27/10/2026 | 334 |
| Financiera de Desarrollo Territorial (COB51CD09XK7) | 30/07/2026 | 106 |
| Bancolombia (COB07CD0Q6H6) | 19/07/2028 | 26 |
| Bancolombia (COB07CD0Q6G8) | 07/06/2028 | 27 |
| TOTAL | | 225.927 |

(*) Incluye 11 y 10 miles de euros de provisión genérica a 30 de junio de 2025 (0 a 31 de diciembre de 2024)

31 de diciembre de 2024

| <u>Títulos</u> | <u>Vencimiento</u> | <u>Miles de euros</u> |
|-------------------------------------|--------------------|-----------------------|
| Bono Gobierno Italiano IT0005419848 | 1 febrero 2026 | 100.731 |
| Bono Gobierno Italiano IT0005370306 | 15 julio 2026 | 52.095 |
| Bono Gobierno Italiano IT0005386245 | 1 febrero 2025 | 25.042 |
| Pagaré Cdad. de Madrid ES0500101631 | 7 febrero 2025 | 4.984 |
| Bono Estado de Chile CL0002179951 | 15 marzo 2026 | 341 |
| Bono Estado de Chile CL0002179951 | 15 marzo 2026 | 340 |
| Bono Estado de Chile CL0002179951 | 15 marzo 2026 | 340 |
| BBVA Colombia | 23 febrero 2025 | 221 |
| Bancolombia | 30 marzo 2025 | 110 |
| Banco Davivienda | 5 diciembre 2025 | 442 |
| Banco de Bogotá | 27 diciembre 2025 | 1.097 |
| Bancolombia | 2 agosto 2026 | 222 |
| BBVA Colombia | 17 septiembre 2026 | 325 |
| Banco Davivienda | 18 mayo 2026 | 347 |
| BBVA Colombia | 24 octubre 2025 | 225 |
| TOTAL | | 186.862 |

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 el Banco 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-jun-25 | 31-dic-24 |
| Depósitos o cuentas a plazo | 5.438 | 3.750 |
| Adquisiciones temporales de activos | 33.429 | 4.000 |
| Otras cuentas | 5.209 | 5.428 |
| Activos dudosos | - | - |
| Ajustes por valoración | | |
| Correcciones de valor por deterioro de activos | - | - |
| Intereses devengados | 27 | 20 |
| Total | 44.013 | 13.198 |

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

El detalle de los depósitos o cuentas a plazo al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

30 de junio de 2025

| Entidad | Tipo | Vencimiento | Miles de euros |
|--|-------|-------------|----------------|
| Banco Bice | 5,04% | 04/07/2025 | 137 |
| Banco Bice | 5,04% | 23/07/2025 | 144 |
| Banco Security Chile | 5,04% | 04/07/2025 | 270 |
| BGL-BNP Paribas S.A. - Luxemburgo | 1,75% | 07/07/2025 | 425 |
| IPF B. Cooperativo | 0,00% | 01/03/2026 | 1.000 |
| IPF Ruralvía | 0,00% | 12/11/2025 | 100 |
| Depósito a plazo -- Banco de Bogotá N.Y. | 4,40% | 11/08/2025 | 722 |
| Banco de Crédito del Perú | 3,70% | 01/07/2025 | 720 |
| Scotiabank Perú | 2,92% | 01/07/2025 | 1.440 |
| Banco Internacional del Perú | 3,50% | 01/07/2025 | 480 |
| | | | 5.438 |

31 de diciembre de 2024

| <u>Entidad</u> | <u>Tipo</u> | <u>Fecha de Vencimiento</u> | <u>Miles de euros</u> |
|--|-------------|-----------------------------|-----------------------|
| Banco Bice | 5,16% | 03/01/2025 | 143 |
| Banco Security | 5,16% | 03/01/2025 | 280 |
| Banco Bice | 5,04% | 22/01/2025 | 148 |
| IPF B. Cooperativo | 0,00% | 01/03/2025 | 1.000 |
| IPF Ruralvía | 0,00% | 12/11/2025 | 100 |
| Depósito a plazo -- Banco de Bogotá N.Y. | 5,10% | 10/02/2025 | 794 |
| Banco de Crédito del Perú | 4,01% | 02/01/2025 | 771 |
| BANBIF | 3,70% | 02/01/2025 | 514 |
| | | | <u>3.750</u> |

Los intereses periodificados a 30 de junio 2025 y 31 de diciembre 2024 por los depósitos o cuentas a plazo por valor de 27 y 20 miles de euros respectivamente se encuentran recogidos en el epígrafe de "ajustes por valoración".

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:

| | <u>Miles de euros</u> | |
|---|-----------------------|------------------|
| | <u>30-jun-25</u> | <u>31-dic-24</u> |
| Por modalidad y situación del crédito: | | |
| Deudores con garantía real | 153.184 | 148.388 |
| Otros deudores con garantía real | 8.584 | 10.296 |
| Otros deudores a plazo | 30.895 | 23.685 |
| Deudores a la vista y varios | 2.421 | 2.538 |
| Activos dudosos | 4.389 | 7.005 |
| Otros activos financieros | 146.949 | 116.179 |
| Ajustes por valoración | (347) | (177) |
| | <u>346.075</u> | <u>307.914</u> |

| | Miles de euros | |
|--|----------------|----------------|
| | 30-jun-25 | 31-dic-24 |
| Por sectores: | | |
| Administraciones Públicas | - | 1 |
| Otras sociedades financieras | 158.736 | 122.741 |
| Otras sociedades no financieras y empresarios individuales | 124.979 | 125.148 |
| Resto de Hogares | 62.360 | 60.024 |
| | <u>346.075</u> | <u>307.914</u> |
| Por modalidad del tipo de interés: | | |
| Variable | 346.075 | 307.914 |
| Fijo | - | - |
| | <u>346.075</u> | <u>307.914</u> |

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, 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. Respecto al saldo correspondiente a “Otros deudores a plazo” 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).

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

| | Miles de euros | |
|--|----------------|--------------|
| | 30-jun-25 | 31-dic-24 |
| Ajustes por valoración: | | |
| Correcciones de valor por deterioro de activos | (1.927) | (1.811) |
| Intereses devengados | 1.580 | 1.634 |
| | <u>(347)</u> | <u>(177)</u> |

Al 30 de junio de 2025 existen activos dudosos por importe de 4.389 miles de euros (7.005 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

El detalle y movimiento de las pérdidas por deterioro contabilizadas para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 y para el ejercicio 2024 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 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> | <i>1.578</i> | <i>23</i> | <i>326</i> | <i>1.927</i> |

| | Miles de euros | | | |
|---|-----------------------|---------------------------------------|-----------------------|--------------|
| | Dudoso (Stage – 3) | Vigilancia especial (Stage – 2) | Normal (Stage – 1) | Total |
| Saldo al 1 de enero de 2024 | 3.368 | 10 | 387 | 3.765 |
| Adiciones | | | | |
| Dotaciones con cargo a resultados | 200 | 74 | 269 | 543 |
| Recuperaciones | | | | |
| Recuperaciones con abono a resultados | (139) | (71) | (322) | (532) |
| Recuperaciones con abono a activos fallidos | - | - | - | - |
| Utilizaciones | | | | |
| Traspaso a fallidos | - | - | - | - |
| Otros | (1.563) | - | - | (1.563) |
| Saldo al 30 de junio 2024 | 1.866 | 13 | 334 | 2.213 |
| <i>De los cuales: Entidades de crédito</i> | - | - | - | - |
| <i>De los cuales: Clientela</i> | <i>1.866</i> | <i>13</i> | <i>334</i> | <i>2.213</i> |

8. ACTIVOS TANGIBLES

Los movimientos producidos durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 y el ejercicio 2024 son los siguientes:

| | Miles de euros | | | | | Total |
|--|---------------------------------|--|------------------|--------------------------------------|-------------------------------|-----------------|
| | <u>Equipos informáticos</u> | <u>Mobiliario, instalaciones y otros</u> | <u>Edificios</u> | <u>Inversiones inmobiliarias</u> | <u>Derecho de uso (*)</u> | |
| Valor de coste | | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2024 | 2.016 | 46.929 | 22.371 | 8.974 | 36.529 | 116.819 |
| Altas | 625 | 2.672 | - | 7.496 | 974 | 11.767 |
| Bajas | (7) | (12) | - | - | (342) | (361) |
| Trasposos | (17) | (63) | - | - | (182) | (262) |
| Saldo al 30 de junio de 2025 | 2.617 | 49.526 | 22.371 | 16.470 | 36.979 | 127.963 |
| Amortización acumulada | | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2024 | (1.261) | (25.343) | (8.403) | (2.988) | (12.106) | (50.101) |
| Altas | (195) | (2.163) | (214) | (158) | (1.698) | (4.428) |
| Bajas | 7 | 12 | - | - | 261 | 280 |
| Trasposos | 12 | 38 | - | - | 54 | 104 |
| Saldo al 30 de junio de 2025 | (1.437) | (27.456) | (8.617) | (3.146) | (13.489) | (54.145) |
| Valor neto al 30 de junio de 2025 | 1.180 | 22.070 | 13.754 | 13.324 | 23.490 | 73.818 |

| | Miles de euros | | | | | Total |
|--|-----------------------------|--|------------------|----------------------------------|---------------------------|-----------------|
| | <u>Equipos informáticos</u> | <u>Mobiliario, instalaciones y otros</u> | <u>Edificios</u> | <u>Inversiones inmobiliarias</u> | <u>Derecho de uso (*)</u> | |
| <u>Valor de coste</u> | | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2023 | 2.505 | 42.031 | 22.371 | 7.627 | 33.540 | 108.074 |
| Altas | 165 | 2.174 | - | 804 | 1.221 | 4.364 |
| Bajas | (745) | - | - | - | (1.046) | (1.791) |
| Traspasos | (12) | (25) | - | - | (45) | (82) |
| Saldo al 30 de junio de 2024 | 1.913 | 44.180 | 22.371 | 8.431 | 33.670 | 110.565 |
| <u>Amortización acumulada</u> | | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2023 | (1.627) | (21.147) | (8.004) | (2.738) | (10.580) | (44.096) |
| Altas | (192) | (2.086) | (200) | (103) | (1.610) | (4.191) |
| Bajas | 745 | - | - | - | 319 | 1.064 |
| Traspasos | (5) | 4 | - | - | 31 | 30 |
| Saldo al 30 de junio de 2024 | (1.079) | (23.229) | (8.204) | (2.841) | (11.840) | (47.193) |
| Valor neto al 30 de junio de 2024 | 834 | 20.951 | 14.167 | 5.590 | 21.830 | 63.372 |

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 2025 y 31 de diciembre de 2024, 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 2025 y 31 de diciembre de 2024 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 2025 y 31 de diciembre de 2024 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, adquirido durante el ejercicio 2025. Los valores netos contables totales a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 ascendían a 13.324 y 5.986 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 2025 y al 31 de diciembre de 2024.

9. ACTIVOS INTANGIBLES

a) Fondo de comercio

| | Miles de euros | | |
|----------------------------------|----------------|-------------------------------------|---------------|
| | Coste | Correcciones de valor por deterioro | Total |
| 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> |

| | Miles de euros | | |
|----------------------------------|----------------|-------------------------------------|---------------|
| | Coste | Correcciones de valor por deterioro | Total |
| Saldo al 31 de diciembre de 2023 | 17.772 | (2.481) | 15.291 |
| Movimientos | 11.251 | - | 11.251 |
| Saldo al 30 de junio de 2024 | <u>29.023</u> | <u>(2.481)</u> | <u>26.542</u> |

Con fecha de 14 de marzo de 2024 se ha realizado la compra de Sigrun Partners S.L. por importe de 13.240 miles de euros, generando un fondo de comercio de 11.251 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2024 el fondo de comercio asciende a un total de 26.542 miles de euros (15.291 miles de euros a 31 de diciembre 2023), 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 11.251 miles de euros). La UGE de intermediación agrupa a las sociedades Renta 4 Banco, S.A. (generado en la adquisición de Banco Alicantino de Comercio S.A.), Renta 4, S.A., Sociedad de Valores, Renta 4 Burgos S.A., Renta 4 Aragón S.A., Renta 4 Huesca S.A. y Padinco Patrimonios S.G.C., S.A.; asimismo, la UGE denominada "Gestión" agrupa, a Renta 4 Gestora S.G.I.I.C., S.A. (generado en la adquisición

de Gesdinco Gestión, S.G.I.I.C.), Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A. y Renta 4 Luxembourg, S.A.). Y la UGE Corporate que incluye a la sociedad Sigrun Partners, S.L. adquirida en marzo de 2024.

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

El Grupo realiza estimaciones del importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo, mediante proyecciones de flujos de efectivo descontados.

Para realizar este cálculo, las principales hipótesis utilizadas por el Grupo son, tal y como se detalla en la Nota 14 de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2024 del Grupo Renta 4: (i) proyecciones de resultados basadas en presupuestos financieros aprobados por los administradores que cubren un período de 5 años, (ii) tasas de descuentos determinadas como el coste de capital tomando la tasa libre de riesgo más una prima de riesgo acorde con el mercado y negocio en las que operan y (iii) una tasa de crecimiento constante con el fin de extrapolar los resultados a perpetuidad. Dado el grado de incertidumbre de estas estimaciones y tal y como se detalla en la Nota 14 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2024, el Grupo realiza un análisis de sensibilidad de estas utilizando cambios razonables en las hipótesis clave sobre las cuales se basa el importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo con el fin de confirmar si dicho importe recuperable sigue excediendo de su importe en libros. Tal y como se informa en la nota 14 de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2024 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 2025 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 2024 y 2023 han sido los siguientes:

| | 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 |

| | Coste | Amortización acumulada | Valor neto |
|----------------------------------|--------|---------------------------|------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2023 | 15.804 | (8.661) | 7.143 |
| Altas y dotaciones | 7.601 | (1.814) | 5.787 |
| Bajas y traspasos | (42) | 29 | (13) |
| Saldo al 30 de junio de 2024 | 23.363 | (10.446) | 12.917 |

Con fecha 14 de marzo de 2024 se realizó la compra de Sigrun Partners S.L. por importe de 13.240 miles de euros, incluyendo una cartera de clientes por valor de 2.225 miles de euros, registrada como alta del ejercicio 2024.

Igualmente, en el ejercicio 2024, se registraron altas relacionadas con los derechos de uso de un activo adquiridos por un coste de 4.140 miles de euros. La amortización acumulada al 30 de junio asciende a 138 miles de euros (69 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 "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 1.302 y 1.374 miles de euros pendientes de amortizar a 30 de junio 2025 y 31 de diciembre de 2024.

Finalmente, este epígrafe incluye aplicaciones informáticas por un valor neto de 3.519 miles de euros al 30 de junio de 2024 (4.275 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

10. PASIVOS FINANCIEROS

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

| | Miles de euros | | |
|---------------------------|--|--|--|
| | Pasivos financieros mantenidos para negociar | Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados | Pasivos financieros a coste amortizado |
| Depósitos | | | |
| Bancos Centrales | - | - | - |
| Entidades de crédito | - | - | 22.091 |
| Clientela | - | - | 2.306.449 |
| Derivados | 863 | - | - |
| Otros pasivos financieros | - | - | 117.258 |
| TOTAL Grupo | 863 | - | 2.445.798 |

La composición del saldo de los instrumentos financieros, del Grupo, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de diciembre de 2024, era la siguiente:

| | Pasivos financieros mantenidos para negociar | Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados | Pasivos financieros a coste amortizado |
|---------------------------|--|--|--|
| Depósitos | | | |
| Bancos Centrales | - | - | - |
| Entidades de crédito | - | - | 22.024 |
| Clientela | - | - | 2.172.883 |
| Derivados | - | - | - |
| Otros pasivos financieros | - | - | 96.671 |
| TOTAL Grupo | - | - | 2.291.578 |

10.1 Pasivos financieros a coste amortizado

A 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 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 2025, 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 58.000 miles de euros (90.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2024). Asimismo, el valor razonable asciende a 59.542 y 92.388 miles de euros al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente. El importe disponible de esta garantía al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 ascendía a 55.287 y 84.260 miles de euros, respectivamente.

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

| | Miles de euros | |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| | 30-jun-25 | 31-dic-24 |
| Depósitos de bancos centrales | - | - |
| Depósitos de entidades de crédito | 22.091 | 22.024 |
| Depósitos de la clientela | 2.306.449 | 2.172.883 |
| Otros pasivos financieros | 117.258 | 96.671 |
| | <u>2.445.798</u> | <u>2.291.578</u> |

10.1.1 Depósitos de entidades de crédito

| | 30-jun-25 | 31-dic-24 |
|--|-----------------|---------------|
| | Cuentas a plazo | 216 |
| Cuentas corrientes | 21.875 | 21.769 |
| Ajustes por valoración-Intereses devengados de entidades no residentes | - | - |
| | <u>22.091</u> | <u>22.024</u> |

10.1.2 Depósitos de la clientela

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

| | Miles de euros | |
|----------------------------|------------------|------------------|
| | 30-jun-25 | 31-dic-24 |
| Depósitos a plazo | 10.617 | 11.064 |
| Depósitos a la vista: | | |
| Cuentas corrientes | 2.204.094 | 2.109.026 |
| Otras cuentas a la vista | 66.465 | 51.331 |
| Cesión temporal de activos | 25.200 | 1.400 |
| Ajustes por valoración | 73 | 62 |
| | <u>2.306.449</u> | <u>2.172.883</u> |

10.1.3 Otros pasivos financieros

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

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

| | Miles de euros | |
|---------------------------------------|----------------|---------------|
| | 30-jun-25 | 31-dic-24 |
| Obligaciones a pagar | 3.912 | 3.460 |
| Fianzas recibidas | 23 | 23 |
| Cámaras de compensación | 12.275 | 7.253 |
| Cuentas de recaudación | | |
| Administración de la Seguridad Social | 991 | 974 |
| Garantías financieras | 50.050 | 33.657 |
| Otros conceptos | 25.420 | 25.864 |
| Arrendamientos | 24.587 | 25.440 |
| Total | <u>117.258</u> | <u>96.671</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 5.082 miles de euros (6.342 miles de euros al 31 de diciembre de 2024). Adicionalmente, el epígrafe incluye a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre 2024 pagos pendientes por la compra de Sigrun Partners S.L. importe de 4.902 y 6.240 miles de euros.

11. PROVISIONES

El detalle de este capítulo de los balances consolidados al 30 de junio de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|---|----------------|--------------|
| | 30-jun-25 | 31-dic-24 |
| Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes | 1.876 | 2.672 |
| Compromisos y garantías concedidos | 57 | 69 |
| | <u>1.933</u> | <u>2.741</u> |

El movimiento experimentado por este epígrafe durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

| | Otras provisiones |
|---|-------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2023 | <u>2.406</u> |
| Dotaciones con reflejo en resultados | 1.170 |
| Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados | (118) |
| Provisiones aplicadas a su finalidad | (717) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2024 | <u>2.471</u> |
| | 48 |
| Dotaciones con reflejo en resultados | |
| Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados | (724) |
| Provisiones aplicadas a su finalidad | (132) |
| Saldo al 30 de junio de 2025 | <u>1.933</u> |

Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, las provisiones reflejadas en el balance consolidado por importe de 1.933 y 2.471 miles de euros, respectivamente, corresponden tanto a la Sociedad Dominante como a otras sociedades dependientes y cubren, fundamentalmente, determinados riesgos derivados del desarrollo de su actividad y riesgos por reclamaciones de terceros.

12. PATRIMONIO NETO Y GANANCIAS POR ACCIÓN

El detalle del Patrimonio Neto del Grupo es el siguiente:

a) Capital escriturado

El capital social de la Sociedad Dominante al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 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 2025 es de 16,00 euros (12,50 euros al 31 de diciembre de 2024).

| <u>PATRIMONIO NETO</u> | Miles de euros | |
|--|---|--|
| | 30 de junio 2025 (no auditado) | 31 de diciembre 2024 (auditado) (*) |
| Fondos propios | 177.998 | 165.246 |
| Capital | 18.312 | 18.312 |
| Capital desembolsado | 18.312 | 18.312 |
| Prima de emisión | 8.496 | 8.496 |
| Otras reservas | 131.927 | 121.562 |
| Reservas o pérdidas acumuladas de inversiones en negocios conjuntos y asociadas | - | - |
| Otras | 131.927 | 121.562 |
| (-) Acciones propias | - | - |
| Resultado atribuible a los propietarios de la dominante | 19.263 | 32.136 |
| (-) Dividendos a cuenta | - | (15.260) |
|)Otro resultado global acumulado | (6.198) | (7.299) |
| <u>Elementos que no se reclasificarán en resultados</u> | <u>(573)</u> | <u>(724)</u> |
| Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global | (573) | (724) |
| Resto de ajustes | - | - |
| <u>Elementos que pueden reclasificarse en resultados</u> | <u>(5.625)</u> | <u>(6.575)</u> |
| Conversión de divisas | (4.425) | (3.223) |
| Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global | (1.200) | (3.352) |
| Intereses minoritarios [participaciones no dominantes] | 1.773 | 1.741 |
| Otro resultado global acumulado | (379) | (298) |
| Otros elementos | 2.152 | 2.039 |
| TOTAL PATRIMONIO | 173.573 | 159.688 |

La composición del accionariado del Grupo al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

| | 30 de junio de 2025 | | 31 de diciembre de 2024 | |
|--|---------------------|-----------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| | Número de acciones | Porcentaje de participación | Número de acciones | Porcentaje de participación |
| D. Juan Carlos Ureta Domingo (*) | 3.130.786 | 7,69% | 3.121.338 | 7,67% |
| 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) | 10.656.388 | 26,19% | 10.756.388 | 26,43% |
| D. Juan Carlos Ureta Estades | 40.288 | 0,10% | 40.114 | 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 (***) | 1.660.783 | 4,08% | 1.657.250 | 4,07% |
| Global Portfolio Investments SL | 2.276.232 | 5,59% | 2.276.232 | 5,59% |
| Contratas y Servicios Extremeños S.A. | 2.071.862 | 5,09% | 2.067.225 | 5,08% |
| Laren Capital S.L.U.(****) | 2.034.661 | 5,00% | 2.034.661 | 5,00% |
| Santander Small Caps España, F.I. (*****) | 734.734 | 1,81% | 734.734 | 1,81% |
| Otros (incluida autocartera) | 11.324.118 | 27,84% | 11.241.910 | 27,64% |
| 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 2025 y a 31 de diciembre 2024 el principal accionista del Grupo, además del porcentaje de participación directa reflejado en el cuadro anterior posee un 31,73% de forma indirecta (31,97% a 31 de diciembre de 2024), lo que representa un 39,42% del capital de la Sociedad Dominante (39,64% a 31 de diciembre de 2024).

b) Prima de emisión

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

c) Otras reservas

El detalle de esta partida es el siguiente:

| | 30-jun-5 | 31-dic-24 |
|---|----------------|----------------|
| Reserva legal de la Sociedad Dominante | 3.662 | 3.662 |
| Reservas en entidades valoradas por el método de la participación | 109 | 128 |
| Reservas en sociedades del Grupo | 128.156 | 117.772 |
| | 131.927 | 121.562 |

d) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, en la parte que no supera el 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social. Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 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 2025 y 31 de diciembre de 2024, al no existir resultados negativos de ejercicios anteriores pendientes de compensación y sujeta a los requerimientos de recursos propios. Dentro de este epígrafe se incluye una reserva indisponible en relación con el fondo de comercio que figura en el activo del balance de la Sociedad Dominante.

f) Acciones propias

El movimiento experimentado por este epígrafe durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 y el ejercicio 2024 es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|---------------|----------------|-----------|
| | 30-jun-25 | 31-dic-24 |
| Saldo inicial | - | - |
| Compras | - | - |
| Ventas | - | - |
| Saldo final | <u>-</u> | <u>-</u> |

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el Grupo no se han registrado resultados por la venta de acciones propias.

Este epígrafe recoge las siguientes acciones:

| | Número de acciones | |
|-------|--------------------|-----------|
| | 30-jun-25 | 31-dic-24 |
| Resto | - | - |

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 2025</u> | <u>30 junio 2024</u> |
|--|----------------------|----------------------|
| Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante (miles de euros) | 19.263 | 15.176 |
| 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) | 19.263 | 15.176 |
| 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) | 0,47 | 0,37 |
| Ganancias diluidas por acción (euros) | 0,47 | 0,37 |

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 25 de febrero de 2025, se ha acordado 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 | |
| Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo | 1.504.117 |
| Saldos 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

Con fecha 29 de octubre de 2024, se ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2024, equivalente a 0,375 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 2024 por un importe bruto 15.260 miles de euros:

| <u>Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio de la Sociedad Dominante</u> | <u>Miles de euros</u> |
|---|-----------------------|
| Resultados netos de impuestos al 31 de octubre de 2024 | 20.546 |
| Distribución de dividendo a cuenta ejercicio 2024 | - |
| Límite a distribuir (*) | 20.546 |
| Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante | |
| Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo | 1.268.008 |
| Saldos de tesorería proyectadas a un año desde la fecha del acuerdo | 1.394.908 |

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

Con fecha 26 de febrero de 2024, se ha acordado la distribución de un dividendo complementario a cuenta de los beneficios del ejercicio 2023, equivalente a 0,12 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 2023 por un importe bruto 4.883 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 2023 | 25.749 |
| Distribución de dividendo a cuenta ejercicio 2023 | 12.208 |
| Límite a distribuir (*) | 13.541 |
| Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante | |
| Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo | 1.067.134 |
| Saldos de tesorería proyectadas a un año desde la fecha del acuerdo | 1.173.847 |

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

El CRR y la CRD han sido desarrollada en los aspectos delegados señalados en misma normativa principalmente mediante Reglamentos (UE), Reglamentos Delegados (UE) de la Comisión Europea y Guías de la EBA, cobrando especial relevancia el Reglamento (UE) 876/2019 que modifica el Reglamento UE 575/2013 incorporando modificaciones en el ratio de apalancamiento, ratio de financiación estable neta, los requisitos de fondos propios y pasivos admisibles, el riesgo de

contraparte, el riesgo de mercado, las exposiciones a entidades de contrapartida central, las exposiciones a organismos de inversión colectiva, y los requisitos de presentación y divulgación de información.

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

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

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

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

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

A este respecto, en aplicación del artículo 68.2.a) de la Ley 10/2014, el Banco de España requirió una ratio total de capital no inferior al 12,13% a nivel consolidado e individual durante el ejercicio 2024. Se ha recibido requerimiento de Banco de España que establece durante el ejercicio 2025 una ratio total de capital mínimo a nivel consolidado e individual del 12,13%.

Al 30 de junio de 2025, el Grupo Renta 4 cumple con lo establecido anteriormente, manteniendo el mencionado ratio en un 15,81%. Al 31 de diciembre de 2024 el saldo ascendía a 17,06%.

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 que alcance. Para ello, en esta circular, el Banco de España hace uso de algunas de las opciones regulatorias de carácter temporal o permanente previstas en el CRR, en general con el fin de permitir una continuidad en el tratamiento que la normativa española había venido dando a determinadas cuestiones antes de la entrada en vigor de dicha norma comunitaria, cuya justificación, en algún caso, viene por el modelo de negocio que tradicionalmente han seguido las entidades españolas. Ello no excluye el ejercicio futuro de otras opciones previstas para las autoridades competentes en el CRR, en muchos casos, principalmente cuando se trate de opciones de carácter no general, por aplicación directa del CRR, sin necesidad de plasmación en una circular del Banco de España.
- 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) n.º 575/2013.
- Circular 5/2021, de 22 de diciembre, del Banco de España, por la que se modifica la Circular 2/2016, de 2 de febrero, a las entidades de crédito, sobre supervisión y solvencia, que completa la adaptación del ordenamiento jurídico español a la Directiva 2013/36/UE y al Reglamento (UE) n.º 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) n.º 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, se ha utilizado el método del indicador básico. A partir de 2025, por CRR 3, las exigencias de capital por este riesgo se calculan con una única metodología para todas las entidades.

Se presenta a continuación el detalle al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 de los fondos propios computables del Grupo, indicando cada uno de sus componentes y deducciones, y desglosado, tal y como establece la nueva normativa, en Capital de Nivel 1 y Capital de Nivel 2:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|----------------|
| | 30-jun-25 | 31-dic-24 |
| Total Recursos Propios Computables | 111.814 | 100.527 |
| Capital de Nivel 1 | 111.814 | 100.527 |
| Instrumentos de capital desembolsados | 18.312 | 18.312 |
| Prima de emisión | 8.496 | 8.496 |
| Ajustes de valoración adicional (-) | (409) | (317) |
| Instrumentos propios de capital de nivel 1 ordinario (-) | | |
| Tenencias directas | - | - |
| Tenencias indirectas | - | - |
| Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores | 131.927 | 121.562 |
| Resultados admisibles | - | - |
| Otro resultado global acumulado | (6.198) | (7.299) |
| Intereses minoritarios reconocidos en el capital de nivel 1 ordinario | - | - |
| Ajustes transitorios debidos a intereses minoritarios adicionales | - | - |
| Fondo de comercio (-) | (27.557) | (27.557) |
| Otros activos intangibles (-) | (10.740) | (11.760) |
| Activos por impuestos diferidos que dependan de rendimientos futuros y no se originen por diferencias temporales (-) | (583) | - |
| Exceso de los elementos deducidos de capital de nivel 1 adicional con respecto al capital de nivel 1 adicional | - | - |
| Insuficiencia de provisiones de operaciones dudosas Art 47 CRR | (1.430) | (910) |
| Deducciones adicionales del capital de nivel 1 adic. Art 3 | (4) | - |

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 | 15,81% | 17,06% |
| Superávit (+) / déficit (-) de capital de nivel 1 ordinario sobre Pilar 1 | 79.985 | 74.013 |
| Superávit (+) / déficit (-) de capital de nivel 1 ordinario sobre Pilar 1, Pilar 2 y requerimiento de colchón combinado | 55.707 | 53.779 |
| Ratio de capital total | 15,81% | 17,06% |
| Superávit (+) / déficit (-) de capital total sobre Pilar 1 | 55.229 | 53.391 |
| Superávit (+) / déficit (-) de capital total sobre Pilar 1, Pilar 2 y requerimiento de colchón combinado | 25.907 | 28.955 |

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:

| | 30-jun-25 | 31-dic-24 |
|----------------------------|-----------|-----------|
| Avales financieros y otros | 7.330 | 15.116 |

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

b) Compromisos contingentes concedidos

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

| | Miles de euros | |
|------------------------------|----------------|---------------|
| | 30-jun-25 | 31-dic-24 |
| Compromisos de crédito | 81.161 | 72.040 |
| Otros compromisos concedidos | 5.993 | 5.180 |
| | <u>87.154</u> | <u>77.220</u> |

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

14. SITUACIÓN FISCAL

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

El detalle del gasto por el impuesto sobre beneficios correspondiente a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 es como sigue:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 30 junio 2025 | 30 junio 2024 |
| Resultado consolidado antes de impuestos | 26.603 | 20.806 |
| Cuota | 7.660 | 6.132 |
| Ajustes al gasto | | 6 |
| Deducciones | (33) | (32) |
| Compensación bases imponibles negativas | | - |
| Efecto de partidas no deducibles/tributables | (401) | (590) |
| Gasto por el impuesto sobre beneficios | <u>7.226</u> | <u>5.516</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 2025, 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 2025 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%) 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. Santiago González Enciso
D. Juan Carlos Ureta Estades (**)

Consejeros externos

D.^a Gema Aznar Cornejo
D. Eduardo Chacón López
D.^a Pilar García Ceballos- Zuñiga
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. José Ignacio García- Junceda (Presidente/ Director General Renta 4, S.V) (*)
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. Marcos Pastor García (Director de Información Renta 4 Banco S.A.)
D. Enrique Sánchez del Villar (Presidente de Renta 4 Gestora S.G.I.I.C S.A)

(*) D. José Ignacio García- Junceda cesó como miembro del Comité de Dirección en el segundo semestre de 2024.

(**) Durante el ejercicio 2025 D. Juan Carlos Ureta Estades dejó de ser consejero externo pasando a ser consejero ejecutivo

Los saldos referidos al 30 de junio de 2024 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 2025

Gastos e Ingresos

| | Miles de euros | | | | |
|------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|---|---------------------------------|-------|
| | 30 de junio de 2025 | | | | |
| | Accionistas Significativos (*) | Administradores y Directivos | Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo | Otras Partes Vinculadas (**) | Total |
| Gastos | | | | | |
| Gastos financieros | 3 | 1 | - | 4 | 8 |
| Arrendamientos | - | - | - | 15 | 15 |
| Recepción de servicios | 3 | - | - | - | 3 |

| | | | | | |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| Totales | 6 | 1 | - | 19 | 26 |
| Ingresos | | | | | |
| Ingresos financieros | 26 | 3 | - | - | 29 |
| Prestación de Servicios | 412 | 122 | 344 | 405 | 1.283 |
| Totales | 438 | 125 | 344 | 405 | 1.312 |

Activo y pasivo

| | Miles de euros | | | | Total |
|--|---|---|--|---|--------------|
| | 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> | |
| Activos | | | | | |
| Préstamos y anticipos a la clientela | 1.110 | 196 | - | - | 1.306 |
| Otros activos financieros | - | - | - | - | - |
| Otros deudores | - | - | - | 4 | 4 |
| Totales | 1.110 | 196 | - | 4 | 1.310 |
| Pasivos | | | | | |
| Pasivos financieros a coste amortizado | 2.307 | 1.709 | - | 2.135 | 6.151 |
| Otros deudores | - | - | - | - | - |
| Totales | 2.307 | 1.709 | - | 2.135 | 6.151 |

| | Miles de euros | | | | Total |
|---|---|---|--|--|-------|
| | 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> | |
| Otras transacciones | | | | | |
| Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) (**) | 1.110 | 196 | - | - | 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 | 2.307 | 1.709 | - | 2.135 | 6.151 |
| Dividendos distribuidos | 2.660 | 787 | - | 16 | 3.463 |
| Garantías recibidas | 5.864 | 1.327 | - | - | 7.191 |
| Compromisos adquiridos | 2.525 | 700 | - | - | 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 |
|------------------------------|---------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| Accionista significativo | Préstamo de valores | 280 | 179 | 617 | 23/09/2026 |
| Accionista significativo | Préstamo de valores | 280 | 179 | 697 | 23/09/2026 |
| Accionista significativo | Préstamo de valores | 280 | 179 | 670 | 23/09/2026 |
| Accionista significativo | Préstamo de valores | 280 | 178 | 655 | 01/10/2026 |
| Accionista significativo | Préstamo de valores | 280 | 178 | 703 | 01/10/2026 |
| Accionista significativo | Préstamo de valores | 100 | - | 205 | 22/04/2027 |
| Accionista significativo | Préstamo de valores | 20 | - | 38 | 06/04/2028 |
| Administradores y directivos | Préstamo de valores | 700 | 196 | 1.327 | 29/06/2027 |
| Accionista significativo | Otros | 5 | 5 | - | 01/01/2028 |
| Administradores y directivos | Préstamo de valores | 1.000 | 212 | 2.279 | 16/05/2026 |
| TOTALES | | 3.225 | 1.306 | 7.191 | |

30 de junio 2024

Gastos e Ingresos

Miles de euros
30 de junio de 2024

| | Accionistas Significativos (*) | Administradores y Directivos | Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo | Otras Partes Vinculadas (**) | Total |
|------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|---|---------------------------------|-----------|
| Gastos | | | | | |
| Gastos financieros | - | 2 | - | 5 | 7 |
| Arrendamientos | - | - | - | 13 | 13 |
| Recepción de servicios | - | - | - | - | - |
| Totales | - | 2 | - | 18 | 20 |

Ingresos

| | | | | | |
|-------------------------|------------|-----------|-----------|------------|------------|
| Ingresos financieros | 34 | 6 | - | - | 40 |
| Prestación de Servicios | 289 | 77 | 32 | 265 | 663 |
| Totales | 323 | 83 | 32 | 265 | 703 |

Activo y pasivo

| | Miles de euros | | | | |
|--|--|---|--|--|--------------|
| | 30 de junio 2024 | | | | |
| | <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 | 1.550 | 322 | - | - | 1.872 |
| Otros activos financieros | - | - | - | 200 | 200 |
| Otros deudores | - | - | - | 4 | 4 |
| Totales | 1.550 | 322 | - | 204 | 2.076 |
| Pasivos | | | | | |
| Pasivos financieros a coste amortizado | 2.264 | 1.275 | - | 2.031 | 5.570 |
| Otros deudores | - | - | - | 216 | 216 |
| Totales | 2.264 | 1.275 | - | 2.247 | 5.786 |

| | Miles de euros | | | | |
|---|--|---|--|--|--------------|
| | 30 de junio 2024 | | | | |
| | <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) (**) | 1.550 | 322 | - | - | 1.872 |
| Acuerdos de Financiación, de Préstamos y aportación de Capital (prestatario) | - | - | - | - | - |
| Otras operaciones de activo | - | - | - | 204 | 204 |
| Otras operaciones de pasivo | 2.264 | 1.275 | - | 2.247 | 5.786 |
| Dividendos distribuidos | 1.993 | 590 | - | 11 | 2.594 |
| Garantías recibidas | 4.855 | 1.244 | - | - | 6.099 |
| Compromisos adquiridos | 2.527 | 719 | - | - | 3.246 |

(*) 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 2024 se detalla la siguiente información:

| <u>Cargo</u> | <u>Tipo de operación</u> | <u>Límite</u> | <u>Saldo</u> | <u>Garantía</u> | <u>Vencimiento</u> |
|------------------------------|--------------------------|---------------|--------------|-----------------|--------------------|
| Accionista significativo | Préstamo de valores | 280 | 228 | 547 | 23/09/2026 |
| Accionista significativo | Préstamo de valores | 280 | 228 | 558 | 23/09/2026 |
| Accionista significativo | Préstamo de valores | 280 | 228 | 561 | 23/09/2026 |
| Accionista significativo | Préstamo de valores | 280 | 227 | 543 | 01/10/2026 |
| Accionista significativo | Préstamo de valores | 280 | 228 | 552 | 01/10/2026 |
| Accionista significativo | Préstamo de valores | 100 | - | 201 | 22/04/2027 |
| Accionista significativo | Préstamo de valores | 20 | - | 38 | 06/04/2025 |
| Administradores y directivos | Préstamo de valores | 700 | 303 | 1.244 | 29/06/2027 |
| Administradores y directivos | Otros | 19 | 19 | - | 01/10/2026 |
| Accionista significativo | Otros | 7 | 7 | - | 01/01/2028 |
| Administradores y directivos | Préstamo de valores | 1.000 | 404 | 1.855 | 16/05/2026 |
| TOTALES | | 3.246 | 1.872 | 6.099 | |

b. Remuneraciones al personal clave de la Dirección

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

| <u>Concepto</u> | <u>Miles de euros</u> | |
|---|------------------------|-----------------------|
| | <u>Administradores</u> | <u>Alta Dirección</u> |
| Junio 2025 | | |
| Sueldos y salarios y retribuciones dinerarias | 975 | 422 |
| Total | 975 | 422 |
| Junio 2024 | | |
| Sueldos y salarios y retribuciones dinerarias | 907 | 458 |
| Total | 907 | 458 |

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 2025 y 2024 una póliza de seguro para cubrir las contingencias en caso de fallecimiento, invalidez permanente y absoluta para la Alta Dirección.

16. INGRESOS Y GASTOS

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

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

| | Miles de euros | |
|--------------------------------------|----------------|---------------|
| | 30-jun-25 | 30-jun-24 |
| Intereses y rendimientos asimilados | | |
| Bancos centrales | 16.589 | 16.943 |
| Clientela | 4.409 | 5.028 |
| Valores representativos de deuda | 1.786 | 573 |
| Entidades de crédito | 3.091 | 3.483 |
| | <u>25.875</u> | <u>26.027</u> |
| | | |
| | 30-jun-25 | 30-jun-24 |
| <u>Intereses y cargas asimiladas</u> | | |
| Bancos centrales | 4 | 4 |
| Clientela | 12.165 | 14.646 |
| Entidades de crédito | 139 | 309 |
| Otros | 365 | 146 |
| | <u>12.673</u> | <u>15.105</u> |

b) Comisiones

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

| | Miles de euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 30-jun-25 | 30-jun-24 |
| <u>Ingresos por comisiones</u> | | |
| Por servicio de valores | 41.271 | 33.399 |
| Por comercialización de productos financieros no bancarios | 8.544 | 7.326 |
| Por servicio de cobros y pagos | 85 | 69 |
| Otras comisiones | 51.114 | 46.959 |
| | <u>101.014</u> | <u>87.753</u> |

| | | |
|------------------------------|-----------------|-----------------|
| <u>Gastos por comisiones</u> | <u>(46.557)</u> | <u>(40.626)</u> |
|------------------------------|-----------------|-----------------|

c) Gastos de personal

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

| | Miles de euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 30-jun-25 | 30-jun-24 |
| Sueldos y gratificaciones al personal activo | 23.874 | 20.932 |
| Cuotas de la Seguridad Social | 5.187 | 4.659 |
| Dotaciones a planes de aportación definida | 185 | 178 |
| Indemnizaciones por despidos | 1.022 | 29 |
| Gastos de formación | 102 | 84 |
| Remuneraciones basadas en instrumentos de capital de la Sociedad Dominante | 2.058 | 1.573 |
| Otros gastos de personal | 95 | 75 |
| | <u>32.523</u> | <u>27.530</u> |

El número medio de empleados del Grupo en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

| | Media | | | | | |
|-----------------|---|----------------|---|---|----------------|---|
| | Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 | | | Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 | | |
| | <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 | 12 | 2 | 0 | 12 | 2 | 0 |
| Técnicos | 466 | 205 | 3 | 437 | 191 | 4 |
| Administrativos | 15 | 33 | 1 | 17 | 35 | 1 |
| | <u>493</u> | <u>240</u> | <u>4</u> | <u>466</u> | <u>228</u> | <u>5</u> |

d) Otros gastos de administración

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

| | Miles de euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 30-jun-25 | 30-jun-24 |
| De inmuebles, instalaciones y material | 1.400 | 1.219 |
| Informática | 4.782 | 4.468 |
| Comunicaciones | 3.480 | 3.333 |
| Publicidad y propaganda | 1.644 | 1.175 |
| Informes técnicos | 1.781 | 1.440 |
| Gastos judiciales y de letrados | 197 | 317 |
| Primas de seguros y autoseguro | 413 | 426 |
| Gastos de representación y desplazamiento del personal | 906 | 1.038 |
| Cuotas asociaciones | 141 | 137 |
| Contribuciones e impuestos | | |
| Sobre inmuebles | 73 | 66 |
| Otros | 681 | 516 |
| Dotaciones a fundaciones | 84 | 83 |
| Otros gastos | 932 | 882 |
| | <u>16.514</u> | <u>15.100</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 2024 y 2023 (eliminando duplicidades) es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 30-jun-25 | 30-jun-24 |
| Fondos, Sociedades de Inversión y fondos de pensiones | 11.124.769 | 9.535.685 |
| Carteras de gestión discrecional | 1.483.945 | 1.233.123 |
| | | |
| Recursos gestionados por el Grupo | <u>12.608.714</u> | <u>10.768.808</u> |
| | | |
| Fondos y Sociedades de Inversión | 3.952.656 | 3.389.133 |
| | | |
| Recursos comercializados, pero no gestionados por el Grupo | <u>3.952.656</u> | <u>3.389.133</u> |
| | | |
| Total | <u>16.561.370</u> | <u>14.157.941</u> |

18. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Desde el 30 de junio de 2025 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 2025

| Sociedad | Domicilio | Actividad | % de participación | | | Miles de euros (*) | | | | | | |
|---|------------|--|--------------------|-----------|-------|--------------------|------------------|----------|------------------------|---------------------|-----------|---|
| | | | Directa | Indirecta | Total | Capital | Prima de emisión | Reservas | Ajustes por valoración | Beneficio/(pérdida) | Dividendo | |
| <u>Sociedades del grupo</u> | | | | | | | | | | | | |
| Renta 4 Aragón, S.A. | Madrid | Prestación de servicios financieros | 99,96 | - | 99,96 | 62 | - | 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 | - | - |
| Corporación Financiera 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) | - | - |
| <u>Sociedad asociada</u> | | | | | | | | | | | | |
| 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.

30 de junio de 2024

| Sociedad | Domicilio | Actividad | % de participación | | | Miles de euros (*) | | | | | | |
|---|------------|--|--------------------|-----------|-------|--------------------|------------------|----------|------------------------|---------------------|-----------|--|
| | | | 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 | - | 8 | - | 1 | - | |
| Renta 4 Burgos, S.A. | Madrid | Prestación de servicios financieros | 99,97 | - | 99,97 | 34 | - | 9 | - | 1 | - | |
| Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. | Madrid | Gestión de I.I.C. | 99,99 | - | 99,99 | 2.374 | - | 12.060 | - | 1.584 | - | |
| Renta 4 Huesca, S.A. | Madrid | Prestación de servicios financieros | 99,94 | - | 99,94 | 3 | - | 8 | - | - | - | |
| Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A. | Madrid | Prestación de servicios financieros | 85 | 14 | 99,00 | 60 | - | 180 | - | 3 | - | |
| Renta 4 Lérida, S.A. | Madrid | Prestación de servicios financieros | 81,66 | - | 81,66 | 90 | - | (17) | - | (1) | - | |
| Renta 4 Inversiones Inmobiliarias S.A. | Madrid | Prestación de servicios financieros | 99 | - | 99 | 60 | - | (8) | - | 1 | - | |
| Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A. | Madrid | Gestión de fondos de pensiones | 99,99 | - | 99,99 | 3.889 | 290 | 5.785 | - | 1.141 | - | |
| Renta 4, S.A., Sociedad de Valores | Madrid | Intermediación en bolsa | 100 | - | 100 | 3.149 | 24 | 5.612 | - | (134) | - | |
| Renta 4 Digital Solutions S.A. (*) | Madrid | Prestación de servicios financieros | - | 99,9 | 99,90 | 15 | - | 128 | - | (1) | - | |
| Renta 4 Corporate, S.A. | Madrid | Asesoramiento y consultoría financiera | 100 | - | 100 | 92 | - | 629 | - | 6 | - | |
| Padinco Patrimonios, S.A. | Madrid | Prestación de servicios financieros | 100 | - | 100 | 105 | - | 88 | - | 2 | - | |
| Corporación Financiera Renta4 S.C.R, S.A. | Madrid | Sociedad de Capital Riesgo | 100 | - | 100 | 6.850 | - | 24 | (1.320) | 47 | - | |
| Renta 4 Digital Assets, S.L. | Madrid | Otros servicios técnicos NCOP | 100 | - | 100 | 3 | - | (1) | - | - | - | |
| Sociedad Operadora de la Plataforma IW S.L. | Madrid | Explotación electrónica a terceros | 0,03 | 99,97 | 100 | 3 | - | (1) | - | - | - | |
| Renta 4 Chile SPA | Chile | Prestación de servicios financieros | 100 | - | 100 | 9.640 | - | (222) | (86) | - | - | |
| Inversiones Renta 4 Chile, S.L. | Chile | Prestación de servicios financieros | 0,01 | 99,99 | 100 | 6.625 | - | (218) | 57 | - | - | |
| Renta 4 Chile Corredores de Bolsa, S.A. | Chile | Prestación de servicios financieros | - | 100 | 100 | 7.969 | - | 2.944 | (2.274) | 847 | - | |
| Renta 4 Agente de Bolsa S.A. | Lima | Prestación de servicios financieros | 99,99 | - | 99,99 | 4.550 | - | (1.002) | (400) | 866 | - | |
| Renta 4 Luxemburgo, S.A. | Luxemburgo | Gestión de I.I.C | 100 | - | 100 | 700 | - | (39) | - | (30) | - | |
| Renta 4 Global Fiduciaria, S.A. | Bogotá | Prestación de servicios fiduciarios | 69,43 | - | 69,43 | 6.707 | - | (891) | (844) | 376 | - | |
| Sigrun Partners SL | Madrid | Asesoramiento y consultoría financiera | 100 | - | 100 | 4 | 46 | 381 | - | (24) | - | |
| Sociedad asociada | | | | | | | | | | | | |
| Kobus Partners Management SGEIC, S.A. | Madrid | Gestión de E.I.C | 30 | - | 30 | 223 | 236 | 999 | - | (92) | - | |
| Openbrick S.L. | Madrid | Prestación de servicios financieros | 22,63 | - | 22,63 | 3 | 400 | - | - | (319) | - | |
| Torsa Capital S.G.E.I.C. S.A. | Asturias | Gestión de IIC | - | 30 | 30 | 300 | - | (42) | - | (28) | - | |

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

Renta 4 Banco, S.A. y Sociedades Dependientes**Informe de Gestión Intermedio Consolidado – Primer Semestre 2025****1. Entorno económico y mercados financieros.**

El primer semestre de 2025 ha estado marcado por una elevada volatilidad, derivada principalmente de las políticas comerciales de la Administración Trump, con su punto álgido en el "Liberation Day" (2 de abril). No obstante, la posibilidad de que los aranceles fueran inferiores a lo inicialmente anunciado, junto con unos resultados empresariales del 1T25 razonablemente buenos, impulsaron a los principales mercados de renta variable. Estos pasaron de un excesivo pesimismo a principios de abril, hasta situarse al final del semestre cerca de máximos históricos en los principales índices de Estados Unidos y Europa, a pesar de la reciente escalada militar en Oriente Medio. Todo ello ha sido posible gracias al giro en la actitud de la administración estadounidense y de Trump. De una postura inicialmente agresiva bajo un modelo de "guerra comercial total y global", se ha transitado hacia un enfoque más pragmático, pactista y amistoso. En Europa, lo más destacable han sido las elecciones alemanas y un cambio en la política fiscal de Alemania, que previsiblemente se extenderá a otros países europeos en lo relativo a los presupuestos de Defensa. Las expectativas de un fin próximo de la guerra en Ucrania han resultado erróneas y, ante la posibilidad de un menor apoyo por parte de Estados Unidos, Europa ha optado por aumentar el gasto militar en los próximos años. Esta decisión ya ha tenido un impacto positivo en las compañías europeas que podrían beneficiarse de este nuevo escenario. El giro en la política fiscal alemana podría ser especialmente relevante, dado que el país cuenta con margen de maniobra (deuda/PIB del 63%). Más difícil resulta evaluar el margen de actuación de otros países europeos con mayores restricciones presupuestarias.

En los últimos meses se ha moderado el excepcionalismo de Estados Unidos (capacidad para atraer ahorro global y financiar déficits), que ha sido cuestionado por la agenda Trump y la fragmentación global (con menor demanda de activos estadounidenses), lo que ha provocado rotación de flujos de Estados Unidos al Resto del Mundo, y una depreciación significativa del dólar (del 14 % frente al euro en el primer semestre del año), situándose cerca de 1,18 EUR/USD a finales de junio.

En este contexto, la renta variable europea ha mostrado un mejor comportamiento relativo frente a Estados Unidos. El EURO STOXX 50 sube en el primer semestre un 8,3%, y el STOXX 600 un 6,7%. La rentabilidad ha estado muy concentrada en bancos y defensa (suponen el 16% del STOXX, pero más de un 50% del retorno total en el periodo). Destaca asimismo el buen comportamiento de compañías domésticas, que están superando a las exportadoras en la Eurozona, actuando como refugio ante la incertidumbre comercial y la debilidad del USD, y apoyadas asimismo por una valoración atractiva. En negativo, salud, consumo y recursos básicos. Desde un punto de vista geográfico, ha habido disparidad: el mejor comportamiento se ha observado en el Ibex 35 (+20,7%) y el DAX alemán (+20,1%), y el peor en el CAC 40 francés (+3,9%) y el FTSE 100 británico (+7,2%).

En Estados Unidos, el S&P y Nasdaq Comp. cierran el semestre con una subida del 5,5% en USD (-7,2% en EUR), prácticamente en máximos históricos. La caída de aproximadamente un 20% en la bolsa estadounidense entre el 19 de febrero y el 8 de abril fue recuperada tan pronto como el 12 de junio (segunda recuperación más rápida de la historia). El mercado experimentó un fuerte rebote en forma de "V", especialmente en el sector tecnológico y de IA, tras la desescalada arancelaria, los buenos resultados 1T25 y las perspectivas prometedoras relacionadas con el gasto de capital en inteligencia artificial. Los mercados emergentes también han tenido un buen comportamiento,

destacando Chile (+23%), Colombia (+21%) y el HSCI chino (+19%), mientras el Nikkei japonés ha mostrado un comportamiento discreto (+0,1%).

En términos de crecimiento económico, aunque es previsible que los aranceles tengan un impacto negativo, por el momento resulta difícil de cuantificar. Hasta ahora, lo que hemos observado es un deterioro en los denominados “soft data” (encuestas y expectativas), mientras que los hard data (indicadores de actividad real) siguen mostrando solidez. Esto sugiere que podríamos estar ante una desaceleración económica, pero no ante una recesión en Estados Unidos, la economía más expuesta a la nueva política arancelaria. Por su parte, la inflación mantiene una evolución favorable, con una tendencia a la baja. En el caso estadounidense, aún no se percibe un efecto inflacionario derivado de los aranceles, mientras que en Europa la caída del precio del crudo y la apreciación del euro han contribuido a moderar las presiones inflacionistas. Sin embargo, las tensiones geopolíticas en Oriente Medio introducen un posible factor de riesgo al alza para la inflación, especialmente si se ven afectadas infraestructuras energéticas clave o se comprometen rutas de suministro estratégicas, lo que podría traducirse en un encarecimiento del coste energético a nivel global.

Los resultados empresariales del 1T25 superaron las expectativas, si bien la incertidumbre ha pesado sobre las guías (algunas han sido retiradas). Los tres principales riesgos mencionados por los CEOs de las compañías son: inestabilidad geopolítica, aranceles y comercio, e incertidumbre legal y regulatoria. Al igual que el impacto de los aranceles es aún limitado en la macro, también lo es en los resultados de las compañías. No obstante, en los últimos meses, el consenso de analistas ha modificado las previsiones de beneficios, rebajando las de las compañías europeas y viceversa en USA, por la apreciación del euro (y viceversa del USD) y el impacto de la caída del crudo en el sector energético.

Respecto a la Renta Fija, en la primera mitad de 2025 han sido varios los factores que han afectado a este mercado: i) el cambio en el paradigma fiscal de Alemania, que incrementará sustancialmente sus déficits públicos para invertir en infraestructuras y defensa y, por tanto, tendrá que emitir más bonos para financiarse; ii) las dudas sobre la sostenibilidad de los déficits fiscales estadounidenses, que se han traducido también en una mayor prima por plazo; iii) la guerra comercial iniciada por EEUU que, en mayor o menor medida según terminen las negociaciones, se acabará traduciendo en un menor crecimiento económico y una mayor inflación, especialmente en EEUU; y iv) la incertidumbre geopolítica generada por el conflicto entre Irán e Israel, aunque, en este caso, la respuesta por parte de los mercados financieros, ha sido muy comedida.

En este contexto, durante el semestre los principales bancos centrales occidentales se han ido aproximando al final del ciclo de bajadas de tipos. En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) ha bajado sus tipos de interés de referencia 1 punto porcentual (p.p.) adicional hasta el 2,00% y ha indicado que se encuentra ya cerca del final del ciclo de bajadas. Por el contrario, la Reserva Federal (Fed) estadounidense ha optado por mantenerse en pausa, a la espera de los potenciales efectos inflacionistas de la política arancelaria de la Administración Trump, manteniendo sus tipos de interés de referencia en el 4,25%-4,50%, mientras que los datos macroeconómicos, aunque debilitados, se mantienen resilientes.

Con todo, la curva de la deuda pública alemana se ha empujado, bajando los tipos por debajo de 5 años y subiendo los largos. Por su lado, la curva estadounidense apenas se ha movido en el tramo más corto, hasta un año, retrocediendo significativamente en los tramos medios y permaneciendo anclada en la parte más larga de la curva.

Por el lado de las primas de riesgo del resto de la deuda pública europea (diferencial con la alemana) éstas se han ido reduciendo, hasta mínimos desde 2010, si bien esto se debe más a un

aumento de los tipos de la alemana, por el incremento de los volúmenes de emisión esperados, que a una mejor percepción del riesgo crediticio de los países periféricos. Igualmente, los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) han continuado contrayéndose, con repuntes puntuales recogiendo los picos de incertidumbre, situándose en niveles que consideramos exigentes.

En los **mercados de materias primas**, el Brent cierra junio 2025 en 66,8 USD/barril, con una caída acumulada en 2025 del 10,6% (a pesar de las tensiones en Oriente Medio), tras haberse movido en un rango de 60-82 USD/barril. Por su parte, el oro sigue siendo uno de los grandes ganadores en este escenario (+26% en el primer semestre de 2025), apoyado por las compras de los bancos centrales, el crecimiento de la deuda pública, las bajadas de tipos de intervención y en su calidad de cobertura eficaz frente al riesgo geopolítico. Cobre (+25%) y plata (+23%) también han tenido buen comportamiento.

2. Perspectivas del sector

La imposición de aranceles por parte de la administración estadounidense ha introducido un nuevo elemento de incertidumbre en los mercados financieros. Aunque aún se desconoce cuál será su desenlace, es un hecho que estos aranceles alcanzarán niveles no vistos en las últimas décadas. Más difícil resulta evaluar el impacto que tendrán en la economía y quién asumirá el coste de estas nuevas tasas: si serán las empresas (reduciendo sus márgenes), los consumidores (a través de un aumento de los precios), o una mezcla de ambas. En cualquier caso, todo apunta a que, en los próximos trimestres, Estados Unidos experimentará un menor crecimiento y una mayor inflación.

Otra consecuencia de estas políticas es que, al poner el foco en el déficit comercial, se ha vuelto a poner sobre la mesa la financiación que el resto del mundo proporciona a la economía estadounidense en forma de superávit de capital. Este flujo constante de capital ha permitido que, durante las últimas décadas, Estados Unidos haya sido el principal destino de los fondos internacionales, respaldando tanto el déficit público como el déficit comercial, sin que surgieran dudas significativas sobre la sostenibilidad de esta situación. Sin embargo, hoy comienza a abrirse un debate al respecto. Aunque la posición de Estados Unidos como receptor preferente de estos flujos no debería cuestionarse —pues, en términos relativos, no existe una alternativa clara—, sí podría implicar un coste mayor. De hecho, los rendimientos del bono a 30 años han superado el 5 % en este semestre, a pesar de las expectativas de recortes en los tipos de interés por parte de la Reserva Federal. No se trata de un fenómeno exclusivamente estadounidense. En otros países con elevados niveles de deuda también hemos observado un incremento de la prima de riesgo a largo plazo: el bono a 30 años de Japón se sitúa en el 2,9 %, el del Reino Unido en el 5,2 % y el de España en el 4 %. Son niveles notablemente superiores tanto a los tipos de corto plazo como a los considerados de equilibrio.

Otro factor que no contribuye positivamente es el intento del gobierno estadounidense de influir en la Reserva Federal, especialmente cuando el mandato del presidente Jerome Powell vence en menos de un año. Una designación que el mercado percibiera como carente de independencia sería negativa y, previsiblemente, se traduciría en un aumento de los tipos de interés a largo plazo. La sostenibilidad de las cuentas públicas es, sin duda, "el elefante en la habitación" de los mercados financieros actuales. No debe olvidarse que el ciclo económico reciente se ha sustentado en un nivel de endeudamiento difícilmente sostenible por parte de muchos Estados, sin el cual la expansión observada no habría sido posible.

En lo que respecta a China, se espera que el crecimiento del PIB se desacelere, con una previsión de crecimiento del 4,0% para todo el año (Banco Mundial). La debilidad del mercado inmobiliario ha resurgido y las expectativas de estímulos del Gobierno adicionales se han reducido. La incertidumbre comercial con Estados Unidos y el impacto de los aranceles seguirán siendo aspectos clave.

En este entorno de incertidumbre sobre crecimiento e inflación, esperamos que los bancos centrales mantengan por el momento una actitud de “esperar y ver”, con el mercado descontado solo dos recortes de 25 pb en el caso de la Fed para después del verano al haberse moderado las expectativas de recesión. En cuanto al BCE, y tras una bajada total de 200 pb, se siente cómodo con el nivel actual de tipos y estaríamos cercanos al final del actual ciclo de recortes, con el mercado descontando sólo una bajada más de 25 pb para después de verano.

De cara a la segunda mitad del año, adoptamos una visión constructiva, aunque con un enfoque prudente. Pese al aumento de las tensiones geopolíticas y la persistente incertidumbre en torno a la política comercial y fiscal, la experiencia histórica indica que los shocks geopolíticos rara vez generan un impacto duradero en los mercados, salvo que provoquen interrupciones de gran envergadura. Los mercados renta variable se sitúan actualmente cerca de máximos históricos, a pesar de los acontecimientos recientes. La principal razón de esta resiliencia es que estos eventos aún no se han traducido en un debilitamiento claro del crecimiento global.

De cara a próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable siga teniendo un buen comportamiento son: 1) las bajadas de tipos; 2) la elevada liquidez; 3) la continuidad en el crecimiento en beneficios empresariales; 4) la rotación sectorial desde los sectores que más han impulsado las subidas, hacia otros rezagados (salud, consumo, industriales, materias primas); 5) la reducción de oferta neta (alto volumen de “buybacks”). Entre los principales riesgos: 1) un deterioro gradual de la actividad con inflación persistente debido a los aranceles (que podrían reducir el crecimiento global en al menos 1 punto porcentual); 2) el déficit fiscal de EE. UU., 3) conflictos geopolíticos (Rusia-Ucrania, Oriente Medio), que podrían desencadenar shocks de oferta (p.ej., cierre del Estrecho de Ormuz) y mayor aversión al riesgo.

A nivel micro/empresarial, de cara a 2025, el consenso (Factset) apunta a beneficios creciendo al +9% en el S&P, y del +1% en el Stoxx 600, para posteriormente crecer en 2026 alrededor al 14% en el S&P 500 y al 11% en Stoxx 600 (si bien la incertidumbre respecto a las cifras de 2026 es elevada). En el periodo 2023-26e, se estima que beneficios crezcan anualmente al 11% en el S&P 500, y al 5% en el Stoxx 600. Los resultados empresariales determinan la evolución de las bolsas en el medio y largo plazo (el corto plazo suele responder en mayor medida al “ruido” y la geopolítica). La temporada de publicación de resultados 2T25, junto con las guías 2025 serán importantes (meses de julio y agosto). Preguntas clave para la revisión al alza o a la baja de las estimaciones son: el impacto de la política arancelaria, la situación del consumidor en Estados Unidos, Europa y China, inventarios, el impacto de la divisa (USD débil), la reducción de costes (energía, transporte), y sus implicaciones en márgenes operativos y políticas de precios.

Desde un punto de vista de valoración, el S&P estadounidense cotiza 22x (PER 12m fwd), una prima del 30% frente a la media de 17,5x desde el año 2000, niveles de valoración que son exigentes si comparamos frente a las yields reales. No obstante, si ajustamos por los “7 magníficos” los niveles de valoración están más en línea con la media histórica. Europa cotiza a 15,5x, prima del 15% vs. media 25 años. Y España cotiza a 12,5x, un descuento del 3% frente a la media de 13x en el periodo 2000-hoy.

Después de tres años de salidas de flujos, los fondos europeos vuelven a registrar entradas, especialmente ETFs pasivos (banca, defensa y Alemania). Los planes de inversión en infraestructura y defensa, la política fiscal laxa, la política monetaria expansiva y los bajos precios energéticos ayudan a los fundamentales, pero también el posicionamiento global de los inversores continúa favoreciendo a Europa, “corrigiendo” la elevada infra ponderación en la región desde la Gran Crisis Financiera (casi dos décadas). Las subidas en Europa han estado apoyadas en muy pocos sectores, dejando a otros cotizando en niveles atractivos. Seguimos viendo muy buenas compañías que hoy cotizan con descuento, recogiendo en expectativas las incertidumbres macro, arancelarias y geopolíticas. Si nuestro foco es el corto plazo seguramente no invertiríamos en ellas, pero la ventaja de invertir a largo plazo y abrir el zoom dentro de una cartera diversificada, hace que seamos constructivos sobre las mismas. Es preciso distinguir lo coyuntural de lo estructural, y en muchos casos vemos un perfil rentabilidad / riesgo atractivo en sectores como salud, consumo o algunas compañías industriales. Respecto a Estados Unidos, a menos que haya grandes sorpresas políticas o geopolíticas (escalada arancelaria, shock petrolero), los sólidos fundamentales de la tecnología/IA/semiconductores deberían seguir dando soporte a la renta variable. Sin embargo, es probable que la economía se desacelere en la segunda mitad del año, en un momento en que la valoración es algo menos favorable.

En este contexto de mercado, seguimos sobre ponderando la calidad, la visibilidad, la certeza del flujo de caja, elevada rentabilidad sobre el capital empleado y liquidez. Este tipo de empresas deberían mitigar mejor los riesgos existentes. Cobra por tanto mayor importancia la selección de valores, y creemos que seguirá habiendo una búsqueda de calidad en la renta variable, empresas que puedan aumentar sus beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento en sectores más resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijación de precios, con mayor consistencia de los beneficios en tiempos difíciles. En un entorno como el actual, creemos que la gestión activa es crucial para generar crecimiento rentable en las carteras, y especialmente útil para ayudar a los inversores a mantener un sesgo de calidad cuando navegan por un terreno de mercado potencialmente volátil por delante.

Respecto a las divisas, el papel tradicional del dólar estadounidense como “activo refugio” en periodos de incertidumbre en los mercados está siendo cuestionado. Es probable que los inversores sigan revisando la asignación de sus divisas, planteándose diversificar sus tenencias en dólares hacia otras monedas. No sería descartable ver el EUR/USD en niveles de 1.20 / 1.22, teniendo en cuenta factores macro y técnicos que continúen debilitando la moneda americana (moderación del crecimiento, inflación y política monetaria, y reequilibrio de coberturas de FX).

Respecto a la renta fija, a pesar del descenso de los tipos de referencia de los bancos centrales, la deuda pública presenta rentabilidades que son todavía atractivas y sustancialmente más elevadas que los niveles previos a 2022. Con los bancos centrales ya próximos a terminar el ciclo de bajadas y con el incremento que han registrado las primas por plazo esperamos poder seguir invirtiendo en este mercado a rentabilidades atractivas, tanto en el corto como en el largo plazo.

También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión, en cuanto a rentabilidad total ofrecida, lo que nos permite obtener rentabilidades atractivas manteniendo una buena calidad crediticia de la cartera. No obstante, los actuales niveles de los diferenciales de crédito nos llevan a ser prudentes, ya que esperamos que puedan registrar ampliaciones puntuales ante repuntes de la incertidumbre, ampliaciones que serán una oportunidad para aumentar posiciones. Además, los balances de las compañías son sólidos, por lo que consideramos que la deuda corporativa grado de inversión ofrece una rentabilidad atractiva que nos protege, además, de que se dé un escenario de ralentización de las perspectivas económicas. Por el lado del high yield, somos cautos ante las incertidumbres que persisten en el horizonte.

3. Evolución de la entidad.

Renta 4 Banco ha obtenido un Beneficio Neto durante el primer semestre de 2025 de 19,4 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 26,7% frente a 15,3 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior.

En el segundo trimestre el Beneficio Neto ha ascendido a 10,5 millones de euros frente a 8,4 millones de euros en el mismo período de 2024, lo que supone un 25,5% más.

El ratio de capital "CET1" se sitúa en torno al 15,8%, lo que representa un elevado margen sobre el nivel de requerimiento regulatorio y uno de los mayores niveles del sector.

El Retorno sobre Capital (ROE) asciende al 23,59%, rentabilidad sobre el capital invertido, que supera ampliamente a la media del sector.

En el primer semestre el Grupo Renta 4 ha continuado manteniendo un elevado nivel de actividad comercial, con incremento de volúmenes de todas las áreas. lo que se refleja en la buena cifra de comisiones registrada y buenos márgenes de actividad en todas las líneas de negocio.

La captación neta de patrimonio nuevo de clientes de la red propia ha ascendido en los seis primeros meses del año a 1.142 millones de euros, y el número de clientes ha alcanzado la cifra de 141.646 clientes. Los activos totales de clientes sumaban a finales de junio 38.795 millones de euros, un 15,7% más que hace un año, de los que 23.848 millones de euros son de la red propia y 14.947 millones de euros de la red de terceros.

Las filiales de Latinoamérica continúan manteniendo una actividad comercial satisfactoria y su aportación conjunta al resultado consolidado ha sido en este primer semestre el 10,5%.

Datos significativos

| Magnitudes Operativas | 30/06/2025 | 30/06/2024 | % |
|--|-------------------|-------------------|--------------|
| Nº Clientes Red Propia | 141.646 | 128.813 | 10,0% |
| Activos Totales (millones de euros) | 38.795 | 33.535 | 15,7% |
| <i>Bolsa</i> | 18.305 | 15.256 | 20,0% |
| <i>FI y FCR (propios y de terceros)</i> | 10.016 | 8.195 | 22,2% |
| <i>Fondo Pensiones</i> | 4.552 | 4.261 | 6,8% |
| <i>SICAVs y SCR</i> | 1.284 | 1.077 | 19,2% |
| <i>Otros</i> | 4.638 | 4.746 | -2,3% |
| Activos Red Propia (millones de euros) | 23.848 | 20.712 | 15,1% |
| Activos Red de Terceros (millones de euros) | 14.947 | 12.823 | 16,6% |
| Resultados (miles euros) | 30/06/2025 | 30/06/2024 | % |
| Comisiones Netas | 61.117 | 52.140 | 17,2% |
| Comisiones Percibidas, Método de Particip., DC y Otros Productos | | | |
| Explotación | 107.674 | 92.766 | 16,1% |
| Comisiones Pagadas | -46.557 | -40.626 | 14,6% |
| Gastos de Explotación | -56.142 | -49.635 | 13,1% |
| Margen Ordinario de Actividad | 4.975 | 2.505 | 98,6% |
| Margen Financiero | 13.202 | 10.922 | 20,9% |
| Rdo. Operaciones Financieras y Dividendos | 7.999 | 7.445 | 7,4% |
| Resultado de la Actividad de la Explotación | 26.599 | 20.806 | 27,8% |
| Beneficio Neto | 19.377 | 15.290 | 26,7% |
| Beneficio Neto Atribuido a intereses minoritarios | 114 | 114 | 0,0% |
| Beneficio Neto Atribuido al Grupo | 19.263 | 15.176 | 26,9% |
| BPA | 0,47 | 0,37 | 26,9% |
| Plantilla (promedio del periodo) | 30/06/2025 | 30/06/2024 | % |
| Plantilla media en el periodo | 733 | 694 | 5,6% |
| Nº Oficinas | 67 | 67 | 0,0% |
| La Acción Renta 4 | 30/06/2025 | 30/06/2024 | % |
| Ticker (Reuters/Bloomberg/Adrs) | RTA4.MA | RTA4.MA | |
| Cotización (€) | 16,00 | 10,50 | 52,4% |
| Capitalización (€) | 651.091.248 | 427.278.632 | 52,4% |
| Nº Acciones Circulación | 40.693.203 | 40.693.203 | |

Datos operativos del ejercicio

El volumen total de patrimonio administrado y gestionado a 30 de junio se sitúa en 38.795 millones de euros, supone 5.260 millones de euros más que hace un año, lo que representa un aumento del 15,7%.

De la cifra total de patrimonio, 23.848 millones de euros corresponden a patrimonio de clientes de la red propia, ha aumentado en los últimos doce meses en 3.136 millones de euros, un 15,1%. En este segundo trimestre de 2025 el patrimonio de clientes de la red propia ha aumentado en 1.186 millones de euros.

El patrimonio de clientes en activos bajo gestión (Fondos de Inversión, SICAVs y Fondos de Pensiones) se sitúa en 15.852 millones de euros, ha aumentado 1.038 millones de euros en el semestre.

El patrimonio gestionado en Fondos de Inversión y FCRs asciende a 5.513 millones de euros. incrementándose en el semestre en 646 millones de euros. En SICAVs y SCR's se han alcanzado los 1.284 millones de euros y en Fondos de Pensiones 4.552 millones de euros.

El volumen comercializado en Fondos de otras gestoras es 4.503 millones de euros, en el semestre supone un aumento del patrimonio de 261 millones de euros, un 19,0 % más respecto al mismo periodo del año anterior.

Se mantiene, durante un período más, el satisfactorio ritmo de crecimiento del número de clientes, incrementando de forma sostenida durante un período más nuestra cuota de mercado. El número total de cuentas de la red propia es 141.646 frente a 128.813 del año anterior.

Destaca el volumen de captación neta de nuevo patrimonio por la red propia que en los seis primeros meses de este año ha sido 1.142 millones de euros.

Beneficio y principales partidas de ingresos y gastos del Grupo Renta 4

El Beneficio Neto Atribuido al Grupo durante el primer semestre de 2025 se ha situado en 19,4 millones de euros, supone un incremento del 26,7% respecto al obtenido en el mismo periodo de 2024 que ascendió a 15,3 millones de euros.

Durante el primer semestre de 2025, las Comisiones Brutas (Comisiones percibidas, resultado sociedades método participación, diferencias de cambio y otros productos de explotación), se han incrementado en un 16,1% en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando la cifra de 107,7 millones de euros.

Las Comisiones Brutas de Intermediación del semestre han ascendido a 39,0 millones de euros, un 22,7% más que el año anterior.

Las Comisiones de Gestión se sitúan en 49,8 millones de euros, un 10,9% superior a las registradas el mismo periodo del pasado año.

Las Comisiones del área de Servicios Corporativos se han incrementado respecto al año anterior un 13,1%, situándose los ingresos en 12,8 millones de euros.

Las Comisiones Netas (Comisiones Brutas-Comisiones satisfechas) más diferencias de cambio, han ascendido un 17,2% alcanzando la cifra de 61,1 millones de euros, en comparación con 52,1 millones de euros obtenidos durante el primer semestre de 2024.

El Margen de Intereses se ha situado en 13,2 millones de euros, frente a un margen de 10,9 millones de euros obtenido el mismo periodo del año anterior.

El Resultado de Operaciones Financieras ha sido 7,8 millones de euros frente a los 7,3 millones de euros alcanzado en mismo semestre de 2024.

El Margen Bruto obtenido durante los seis primeros meses de 2025 ha sido 81,4 millones de euros, un 17,0% superior al obtenido en el mismo periodo del año anterior.

Por el lado de los costes, los Costes de Explotación (Gastos generales, Gastos de personal, amortizaciones y otros gastos de explotación) han ascendido a 56,1 millones de euros, lo que ha supuesto un incremento del 13,1%.

Los Gastos de personal han tenido un incremento del 18,1%, situándose en 32,5 millones de euros y los Gastos generales de administración han sido 16,5 millones de euros, frente a 15,1 millones en el mismo periodo del año anterior, creciendo un 9,4%.

El Resultado de la actividad de explotación ha alcanzado 26,6 millones de euros, frente a 20,8 millones del primer semestre del año anterior, comparativamente supone un aumento del 27,8%.

4. Evolución previsible

Tras un inicio de abril muy convulso, provocado por el anuncio del gobierno norteamericano de imponer aranceles de forma indiscriminada, los mercados financieros se han ido tranquilizando gradualmente, y han finalizado el trimestre con un tono muy positivo, tanto en los bonos como en las Bolsas y en las materias primas. Es especialmente destacable, por su importancia como sector líder, la recuperación de las grandes compañías tecnológicas, y la consiguiente subida de las Bolsas norteamericanas, en las que dichas compañías tienen un mayor peso.

Tal y como habíamos previsto, en ese entorno de incertidumbre y volatilidad la oferta de servicios de Renta 4 Banco es especialmente valorada y atrae un número cada vez mayor de ahorradores, empresas e inversores, que desean contar, tanto para colocar sus ahorros como para acceder a los recursos financieros que necesitan, con un Banco especializado en inversiones y en mercados de capitales.

En nuestra opinión, esa tendencia no solo va a continuar, sino que se va a intensificar, dadas las crecientes necesidades de inversión en transición energética, inteligencia artificial, infraestructuras, seguridad y defensa y gastos sociales. Necesidades que no encuentran respuesta en los balances bancarios o en los balances de los gobiernos y que requieren necesariamente la colaboración de los mercados financieros, en sentido amplio, para su financiación. En este sentido la Unión Europea está impulsando la movilización del ahorro hacia los mercados de capitales.

En Renta 4 Banco hemos seguido potenciando nuestros equipos y nuestras capacidades tecnológicas para atender esa demanda creciente de nuestros servicios, incorporando nuevas personas en tecnología, mercados privados, activos alternativos y finanzas corporativas, y ampliando también tanto la plantilla como la gama de productos y servicios en las áreas de negocio tradicionales.

En base a todo lo anterior, mantenemos una proyección positiva sobre la evolución del negocio en la segunda mitad del año, que nos permitirá continuar ofreciendo a nuestros accionistas una retribución satisfactoria manteniendo a la vez un elevado nivel de retorno sobre el capital (ROE) y holgados ratios de solvencia y liquidez.

5. Política de gestión y riesgos

La información sobre las políticas de gestión de riesgo de la entidad se encuentra ampliamente desglosada en la Nota 2 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 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 2025.

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 2025, la Entidad no ha tenido derechos de emisiones de gases de efecto invernadero.

8. Investigación y desarrollo

Durante los 6 primeros meses del ejercicio 2025, 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 2025.

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 2025.

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 2024.

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.

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. Esta misma información puede consultarse en la siguiente dirección de la página web: <https://www.renta4banco.com/es/gobierno-corporativo/informacion-financiera>.

Resultado / Beneficio Neto

Definición: Equivale al “Resultado Consolidado del Ejercicio”

Propósito: Indica el resultado consolidado del ejercicio.

Fórmula: Resultado consolidado del ejercicio.

| | <u>30/06/2024</u> | <u>30/06/2025</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 15.290 | 19.377 |
| Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes) | 114 | 114 |
| Atribuible a los propietarios de la dominante (miles de euros) | 15.176 | 19.263 |

Del mismo modo, el Beneficio Neto atribuido a intereses minoritarios equivale al “Resultado del Ejercicio atribuible a intereses minoritarios” y el Beneficio Neto Atribuido al Grupo equivale al “Resultado del Ejercicio atribuible a los propietarios de la dominante”.

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

Resultado del Ejercicio atribuible a los propietarios de la sociedad dominante
Fondos propios medios (excluido el resultado)

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

| | 30/09/2023 | 31/12/2023 | 31/03/2024 | 30/06/2024 | Media |
|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| FFPP | 139.272 | 139.272 | 148.308 | 148.368 | 143.805 |
| | | | | | Total |
| Rdo Trimestral | 5.145 | 6.886 | 6.872 | 8.304 | 27.207 |

| | <u>30/06/2024</u> | <u>30/06/2024</u> | <u>30/06/2025</u> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Resultado del Ejercicio atribuible a los propietarios de la dominante (último año) | 27.207 | 36.223 | |
| Fondos propios medios (excluido el resultado) (miles de euros) | 143.805 | 153.552 | |
| ROE | 18,92% | 23,59% | |

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.

| <u>Fórmula</u> | <u>30/06/2024</u> | <u>30/06/2025</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas | 3 | 9 |
| Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas | 7.303 | 7.554 |
| Ganancias o (-) pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas (miles de euros) | 18 | 250 |
| | 7.324 | 7.813 |

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)

| | <u>30/06/2024</u> | <u>30/06/2025</u> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Otros gastos de explotación | 1.000 | 962 |
| Gastos de administración | 42.630 | 49.037 |
| Gastos de personal | 27.530 | 32.523 |
| Otros gastos de administración | 15.100 | 15.514 |
| Amortización | 6.005 | 6.143 |
| | 49.635 | 56.142 |

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>30/06/2024</u> | <u>30/06/2025</u> |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Ingresos por intereses | 26.027 | 25.875 |
| (Gastos por intereses) | <u>(15.105)</u> | <u>(12.673)</u> |
| | 10.922 | 13.202 |

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>30/06/2024</u> | <u>30/06/2025</u> |
|--|----------------------|----------------------|
| <u>Comisiones Brutas</u> | <u>92.766</u> | <u>107.674</u> |
| <i>Otros ingresos de explotación</i> | 186 | 94 |
| <i>Diferencias de cambio netas</i> | 4.854 | 6.158 |
| <i>Resultados de entidades valoradas por el método de la participación</i> | (27) | 408 |
| Ingresos por comisiones | 87.753 | 101.014 |
| <u>Comisiones pagadas</u> | <u>(40.626)</u> | <u>(46.557)</u> |
| COMISIONES NETAS | <u>52.140</u> | <u>61.117</u> |

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

| COMISIONES BRUTAS (excluyendo las diferencias de cambio netas y Rdos de entidades valoradas por el método de participación) | <u>30/06/2024</u> | <u>30/06/2025</u> |
|--|----------------------|-----------------------|
| Total, intermediación | 31.762 | 38.970 |
| Total, Gestión de Activos | 44.846 | 49.756 |
| Total, Servicios Corporativos y Otros | <u>11.304</u> | <u>12.790</u> |
| | <u>87.912</u> | <u>101.516</u> |

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.

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.

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 €) | 30/06/2024 | 30/06/2025 |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Red Propia | 20.712 | 23.848 |
| Red de Terceros | 12.823 | 14.947 |

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

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

| | 30/06/2024 | 30/06/2025 |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Acciones en circulación | 40.693.203 | 40.693.203 |
| Cotización (euros/acción) | 10,50 | 16.00 |
| Capitalización (euros) | 427.278.632 | 651.091.248 |

Beneficio por acción

Definición: Equivale al Resultado del Ejercicio atribuible a los propietarios de la sociedad dominante dividido entre el número medio de acciones al cierre del ejercicio (excluyendo las acciones propias).

Propósito: El beneficio por acción tiene por objetivo proporcionar una medida de la participación de cada acción ordinaria en el rendimiento que la sociedad ha tenido en el periodo sobre el que se informa. Permite comparar los rendimientos entre diferentes entidades en el mismo periodo, así como entre diferentes periodos para la misma entidad.

Fórmula

$$\frac{\text{Resultado del Ejercicio atribuible a los propietarios de la sociedad dominante}}{\text{Número medio de acciones al cierre del ejercicio (excluyendo acciones propias)}}$$

| | <u>30/06/2024</u> | <u>30/06/2025</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante (miles de euros) | 15.176 | 19.263 |
| Gastos financieros de la emisión de obligaciones convertibles (miles de euros) | - | - |
| Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante eliminando gastos financieros de la emisión de obligaciones convertibles (miles de euros) | 15.176 | 19.263 |
| Número medio ponderado de acciones ordinarias excluyendo las acciones propias | 40.693.203 | 40.693.203 |
| Ganancias básicas por acción (euros) | 0,37 | 0,47 |

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 2025, formulados en la reunión de 29 de julio de 2025, 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 2025.

D. Juan Carlos Ureta Domingo
Presidente

D. Pedro Ángel Navarro Martínez
Vicepresidente

D. Juan Luis López García
Consejero delegado

D. Santiago González Enciso
Vocal

D. Jesús Sanchez-Quiñones González
Vocal

D. José Ramón Rubio Laporta
Vocal

D. Juan Carlos Ureta Estades
Vocal

Dña. Inés Juste Bellosillo
Vocal

Dña. Gema Aznar Cornejo
Vocal

D. Rafael Navas Lanchas
Vocal

Dña. Pilar García Ceballos-Zúñiga
Vocal

D. Eduardo Chacón López
Vocal

Dña. María Pino Velázquez Medina
Vocal