



Informe de Auditoría de Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

(Junto con las cuentas anuales e informe de gestión de Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. correspondientes al ejercicio finalizado el 31.12.2024)



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los accionistas de Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Reconocimiento de ingresos por comisiones de gestión Véanse Notas 3.5 y 13.1 de las cuentas anuales	
<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>Los principales ingresos de la Sociedad, dada su naturaleza, son los relativos a las comisiones de gestión devengadas que repercute a las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona.</p> <p>El correcto reconocimiento e imputación en el periodo adecuado de estos ingresos es una cuestión clave de nuestra auditoría de la Sociedad.</p>	<p>Como parte de nuestros procedimientos, en el contexto de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad en relación con el cálculo de las comisiones de gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas.</p> <p>Adicionalmente, las principales pruebas de detalle realizadas sobre el reconocimiento de ingresos por comisiones de gestión han sido las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Hemos comprobado para una muestra que las Instituciones de Inversión Colectiva consideradas en el proceso de cálculo y facturación de comisiones coinciden con las que, de acuerdo con los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, han sido gestionadas por la Sociedad durante el ejercicio. – Hemos recalculado para una muestra la comisión de gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona y contrastado los porcentajes de comisión aplicados con los porcentajes previstos en los Folletos de las Instituciones de Inversión Colectiva. – Hemos comprobado, para una muestra, que los ingresos devengados por la Sociedad por este concepto se encuentran registrados como gasto en las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona. Adicionalmente, hemos comprobado para dicha muestra que los importes pendientes de cobro por parte de la Sociedad se encuentran registrados como saldos a pagar en las Instituciones de Inversión Colectiva. – Hemos evaluado que la información de las cuentas anuales en relación con los ingresos por comisiones de gestión es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.



Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024 cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la Sociedad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la Comisión de Auditoría en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Comisión de Auditoría de la Sociedad es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.



Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la Comisión de Auditoría de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la Comisión de Auditoría de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la Comisión de Auditoría de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad _____

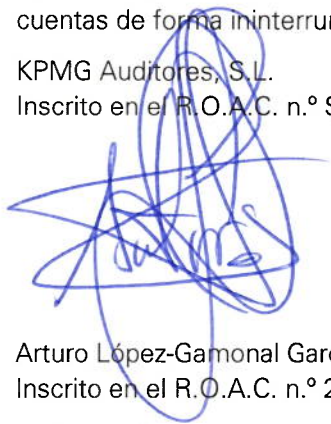
La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad de fecha 30 de abril de 2025.

Periodo de contratación _____

La Junta General Ordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2023 nos nombró como auditores por un período de tres años, contado a partir del ejercicio que se inició el 1 de enero de 2023.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General Ordinaria y Universal de Accionistas para un período de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. n.º S0702



Arturo López-Gamonal García-Morales
Inscrito en el R.O.A.C. n.º 23.901

30 de abril de 2025



KPMG AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/12036

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

ÍNDICE

- Balances al 31 de diciembre de 2024 y 2023.
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023.
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023.
- Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023.
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Balances
al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Expresados en euros)

ACTIVO	Nota/s de la Memoria	2024	2023
Tesorería	5	12.048.287,28	13.538.707,15
Caja		-	-
Bancos		12.048.287,28	13.538.707,15
Créditos a intermediarios financieros o particulares	6	13.594.696,42	7.497.501,08
Depósitos a la vista		-	-
Depósitos a plazo		202.158,49	82.912,19
Adquisición temporal de activos		-	-
Deudores por comisiones pendientes		11.650.018,25	6.295.223,61
Deudores por operaciones de valores		-	-
Deudores empresas del grupo		-	-
Deudores depósitos de garantía		-	-
Otros deudores		1.742.519,68	1.119.365,28
Activos dudosos		41.638,91	41.638,91
Ajustes por valoración		(41.638,91)	(41.638,91)
Provisiones por deterioro de valor de créditos (-)		(41.638,91)	(41.638,91)
Acciones y participaciones	7	582.900,00	583.100,00
Acciones y participaciones en cartera interior		400,00	600,00
Cotizables		-	-
No cotizables		400,00	600,00
Acciones y participaciones en cartera exterior		-	-
Cotizables		-	-
No cotizables		-	-
Participaciones		582.500,00	582.500,00
Emitidas dependientes		-	-
Emitidas multigrupo		-	-
Emitidas asociadas		582.500,00	582.500,00
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Inmovilizado material	8	20.832,25	16.102,99
De uso propio		20.832,25	16.102,99
Inmuebles		-	-
Equipos informáticos, instalaciones, mobiliario y otros activos		20.832,25	16.102,99
Inmuebles de inversión		-	-
Inmovilizado material mantenido para la venta		-	-
Provisiones por deterioro de valor de los activos materiales (-)		-	-
Activos Intangibles	9	163.401,36	207.153,29
Fondo de Comercio		-	-
Aplicaciones informáticas		163.401,36	207.153,29
Otros activos intangibles		-	-
Provisiones por deterioro de los activos intangibles (-)		-	-
Activos fiscales	15	4.125,01	34.538,94
Corrientes		-	-
Diferidos		4.125,01	34.538,94
Periodificaciones		149.682,04	116.043,49
Gastos anticipados		149.682,04	116.043,49
Otras periodificaciones		-	-
Otros activos	12	23.834,56	20.130,27
Fianzas en garantía de arrendamientos		12.000,00	12.000,00
Otros activos		11.834,56	8.130,27
TOTAL ACTIVO		26.587.758,92	22.013.277,21

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2024.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Balances
al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Expresados en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota/s de la Memoria	2024	2023
Deudas con intermediarios financieros o particulares	10	9.980.710,49	6.311.679,07
Préstamos y créditos		-	-
Comisiones a pagar		6.025.391,12	3.228.147,30
Acreeedores por prestaciones de servicios		56.226,06	46.300,85
Acreeedores por operaciones de valores		-	-
Acreeedores empresas del grupo		2.482.893,31	1.570.882,00
Remuneraciones pendientes de pago al personal		1.416.200,00	1.466.348,92
Otros acreeedores		-	-
Ajustes por valoración: intereses devengados no vencidos (+)		-	-
Provisiones para riesgos	11	665.000,00	-
Provisiones para pensiones y obligaciones similares		-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias		665.000,00	-
Provisiones para otros riesgos		-	-
Pasivos fiscales	15	2.105.437,90	1.162.183,17
Corrientes		2.105.437,90	1.162.183,17
Diferidos		-	-
Otros pasivos	12	120.210,42	107.364,66
Administraciones Públicas		120.210,42	107.364,66
TOTAL PASIVO		12.871.358,81	7.581.226,90
Ajustes por valoración en patrimonio neto		-	-
Activos financieros con cambios en patrimonio neto		-	-
Coberturas de flujos de efectivo		-	-
Coberturas de inversiones netas en el extranjero		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Resto de ajustes		-	-
Capital	13	2.373.950,00	2.373.950,00
Emitido y suscrito		2.373.950,00	2.373.950,00
Capital pendiente de desembolso no exigido (-)		-	-
Prima de emisión		-	-
Reservas	13	10.478.100,31	11.470.203,07
Reserva legal		474.790,00	474.790,00
Reservas voluntarias		10.003.310,31	10.995.413,07
Otras reservas		-	-
Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Remanente		-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores (-)		-	-
Resultado del ejercicio	13	4.138.899,80	3.224.917,24
Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
Acciones y participaciones en patrimonio propias (-)		-	-
Dividendos a cuenta y aprobados (-)	13	(3.274.550,00)	(2.637.020,00)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		13.716.400,11	14.432.050,31
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		26.587.758,92	22.013.277,21

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2024.

RENDA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Balances
al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Expresados en euros)

Cuentas de Riesgo y Compromiso	Nota/s de la Memoria	2024	2023
Avales y garantías concedidas		-	-
Otros pasivos contingentes		-	-
Compromisos de compras de valores a plazo		-	-
Derivados financieros		-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	-
OTRAS CUENTAS DE ORDEN			
Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito		-	-
Depósitos de instrumentos financieros (valor de mercado)		-	-
Patrimonio gestionado		12.562.734.220,87	10.780.036.806,72
Fondos de inversión de carácter financiero		4.483.289.287,71	3.678.367.973,90
Fondos de inversión inmobiliarios		-	-
Fondos de inversión libre		467.420.193,24	437.905.644,33
IIC de IIC de inversión libre		-	-
Fondos de capital riesgo		22.337.718,67	13.491.135,73
Sociedades de inversión de capital variable		278.299.452,60	239.455.947,28
Sociedades de inversión inmobiliarias		-	-
Sociedades de inversión libre		550.793.313,48	403.604.568,23
Sociedades de capital riesgo		172.726.973,46	116.476.209,84
Instituciones de inversión colectiva extranjeras		188.531.656,13	171.098.361,98
Fondos de pensiones		6.399.335.625,58	5.719.636.965,43
Resto de patrimonio en gestión discrecional de carteras		497.977.158,03	368.871.267,52
Deuda Pública cartera interior		179.801,28	104.970,85
Deuda Pública cartera exterior		-	-
Valores de renta fija cartera interior		29.507.965,69	31.070.728,14
Valores de renta fija cartera exterior		127.206.094,50	89.102.511,12
Acciones cartera interior		11.473.998,86	10.359.134,88
Acciones cartera exterior		72.054.648,30	41.386.328,91
Participaciones cartera interior		100.207.390,11	43.363.198,53
Participaciones cartera exterior		135.889.299,93	82.285.731,81
Productos derivados		2.920,00	791.341,16
Depósitos		16.153.616,48	10.838.041,15
Otras inversiones		5.301.422,88	52.124.796,10
Efectivo disponible en intermediarios asociado		-	7.444.484,87
Patrimonio comercializado		-	-
IIC nacionales gestionadas		-	-
IIC extranjera gestionadas		-	-
Patrimonio asesorado		-	-
Productos vencidos y no cobrados de activos dudosos		-	-
Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		13.060.711.378,90	11.148.908.074,24
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		13.060.711.378,90	11.148.908.074,24

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2024.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Expresadas en euros)

DEBE	Nota/s de la Memoria	2024	2023
Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros		8.531,40	854,48
Otros intereses		8.531,40	854,48
Comisiones y corretajes satisfechos	14.2	29.748.081,66	24.708.765,06
Comisiones de comercialización		18.600.257,65	17.932.253,18
Servicios vinculados con la gestión de IIC inmobiliarias		-	-
Operaciones con valores		183.862,41	93.860,34
Operaciones con instrumentos derivados		-	-
Comisiones pagadas por delegación de gestión		1.505.527,98	1.225.405,26
Comisiones pagadas por asesoramiento		8.765.883,53	4.892.255,52
Comisiones retrocedidas		692.435,65	563.383,59
Otras comisiones		114,44	1.607,17
Pérdidas por operaciones financieras		18.762,27	159.144,20
Deuda pública interior		-	-
Acciones y participaciones cartera interior		11.806,52	3.266,96
Acciones y participaciones cartera exterior		-	-
Derivados		6.955,75	155.877,24
Pérdidas por diferencias de cambio		5.502,76	2.722,52
Gastos de personal	14.3	9.010.291,54	7.154.791,90
Sueldos y cargas sociales		8.644.014,21	6.814.160,48
Gasto variable de personal (art.100.b) RD 1082/2012		1.989.904,79	1.174.494,26
Gastos fijos de personal y cargas sociales		6.625.571,53	5.619.306,69
Otros		28.537,89	20.359,53
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones		52.659,04	48.245,72
Indemnizaciones por despidos		1.239,15	14.673,84
Gastos de formación		11.434,56	17.315,03
Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital		170.723,00	147.071,15
Otros gastos de personal		130.221,58	113.325,68
Gastos generales	14.4	4.574.464,99	4.066.001,23
Inmuebles e instalaciones		331.754,28	221.840,28
Sistemas informáticos		862.224,13	775.819,69
Publicidad y representación		293.689,00	292.396,80
Servicios de profesionales independientes		1.314.590,42	1.120.007,11
Servicios de análisis		603,94	603,95
Servicios jurídicos		51.528,21	108.051,50
Otros		1.262.458,27	1.011.351,66
Otros gastos		1.772.207,16	1.655.937,35
Otros		1.772.207,16	1.655.937,35
Contribuciones e impuestos	14.4	7.344,66	6.381,67
Amortizaciones	8 y 9	122.598,47	101.971,16
Inmovilizado material de uso propio		6.016,23	7.002,97
Inversiones inmobiliarias		-	-
Activos intangibles		116.582,24	94.968,19
Otras cargas de explotación		123.120,95	93.741,74
Tasas en registros oficiales		3.500,00	20.000,00
Otros conceptos		119.620,95	73.741,74
Pérdidas por deterioro de valor de los activos		-	-
Dotaciones a provisiones para riesgos	11	665.000,00	-
Otras pérdidas		-	-
Impuesto sobre el beneficio del periodo	15	1.360.796,26	1.069.190,43
Resultado de actividades interrumpidas (beneficios)		-	-
Resultado neto del periodo (Beneficios)		4.138.899,80	3.224.917,24
TOTAL DEBE		45.644.494,96	40.588.481,63

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2024.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Expresados en euros)

HABER	Nota/s de la Memoria	2024	2023
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros	5	492.731,34	-
Comisiones recibidas	14.1	49.280.582,50	40.438.912,34
Comisiones de gestión de Fondos de Inversión Financieros		34.894.451,05	28.511.872,03
Sobre patrimonio		30.668.191,41	27.827.990,92
Sobre resultados		4.226.259,64	683.881,11
Comisiones de suscripción y reembolso de Fondos de Inversión Financieros		-	-
Por suscripción		-	-
Por reembolso		-	-
Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital variable		2.403.037,38	1.917.415,25
Sobre patrimonio		1.568.352,27	1.331.254,90
Sobre resultado		834.685,11	586.160,35
Comisiones de gestión de IIC de inversión libre		8.639.192,88	7.371.142,85
Sobre patrimonio		7.396.465,27	6.894.321,69
Sobre resultados		1.242.727,61	476.821,16
Comisiones de suscripción y reembolso de IIC de inversión libre		66.813,73	124.131,55
Por suscripción		66.813,73	124.131,55
Por reembolso		-	-
Comisiones de gestión de IIC extranjeras		619.250,12	398.450,14
Sobre patrimonio		339.122,77	351.764,77
Sobre resultados		280.127,35	46.685,37
Comisiones de gestión de entidades de capital de riesgo		1.022.360,61	752.610,34
Comisión fija		-	-
Comisión de éxito		-	-
Otras comisiones		1.022.360,61	752.610,34
Comisiones gestión discrecional de carteras		824.495,64	512.179,15
Gestión de carteras		443.000,00	218.500,00
Gestión de fondos de pensiones		381.495,64	293.679,15
Servicios de asesoramiento		-	-
Servicios de custodia y administración de participaciones y acciones		-	-
Otras comisiones		810.981,09	851.111,03
Incentivos		-	-
Servicios Análisis		768.782,95	851.111,03
Administración servicios de terceros		-	-
Servicios prestados de funciones de control interno Circular 6/2009		-	-
Otros		42.198,14	-
Ganancias por operaciones financieras		8.846,03	146.719,99
Deuda pública interior		-	-
Deuda pública exterior		-	-
Valores de renta fija interior		-	-
Valores de renta fija exterior		-	-
Acciones y participaciones cartera interior		-	119,99
Acciones y participaciones cartera exterior		-	-
Derivados		8.846,03	146.600,00
Rectificaciones de ganancias por operaciones de cobertura		-	-
Otras ganancias		-	-
Ganancias por diferencia de cambio		591,96	1.927,88
Otros productos de explotación		642,93	921,42
Recuperaciones de valor de los activos deteriorados		-	-
Recuperación de provisiones para riesgos		-	-
Otras ganancias		-	-
Resultado de actividades interrumpidas (perdidas)		-	-
Resultado neto del periodo (Pérdidas)		-	-
TOTAL HABER		49.783.394,76	40.588.481,63

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2024.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Expresados en euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
A) Resultado del ejercicio (+/-)	4.138.899,80	3.224.917,24
B) OTROS INGRESOS /GASTOS RECONOCIDOS (+/-)	-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
2. Coberturas de flujos de efectivo (+/-)	-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)	-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
4. Diferencias de cambio (+/-)	-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
5. Activos no corrientes en venta (+/-)	-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
6. Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)	-	-
7. Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)	-	-
8. Impuesto sobre beneficios (+/-)	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO (A+B)	<u>4.138.899,80</u>	<u>3.224.917,24</u>

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Expresados en euros)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

	Capital escriturado	Reservas	Resultado del Ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor	TOTAL
A. Saldo final del año 31/12/2022	2.373.950,00	12.206.372,67	5.932.615,40	(5.407.550,00)	-	-	15.105.388,07
I. Ajustes por cambios de criterio 2022 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2022 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-
B. Saldo ajustado, inicio del año 2023	2.373.950,00	12.206.372,67	5.932.615,40	(5.407.550,00)	-	-	15.105.388,07
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	3.224.917,24	-	-	-	3.224.917,24
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
1. Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)	-	-	-	-	-	-	-
4. Distribución de dividendos (Notas 4 y 13 d))	-	(1.261.235,00)	-	(2.637.020,00)	-	-	(3.898.255,00)
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (neto)	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento(reducción) de patrimonio resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	525.065,40	(5.932.615,40)	5.407.550,00	-	-	-
C. Saldo final al 31/12/2023	2.373.950,00	11.470.203,07	3.224.917,24	(2.637.020,00)	-	-	14.432.050,31
I. Ajustes por cambios de criterio 2023	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2023	-	-	-	-	-	-	-
D. Saldo ajustado, inicio del año 2024	2.373.950,00	11.470.203,07	3.224.917,24	(2.637.020,00)	-	-	14.432.050,31
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	4.138.899,80	-	-	-	4.138.899,80
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
1. Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)	-	-	-	-	-	-	-
4. Distribución de dividendos (Notas 4 y 13 d))	-	(1.580.000,00)	-	(3.274.550,00)	-	-	(4.854.550,00)
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (neto)	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento(reducción) de patrimonio resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	587.897,24	(3.224.917,24)	2.637.020,00	-	-	-
D. Saldo final al 31/12/2024	2.373.950,00	10.478.100,31	4.138.899,80	(3.274.550,00)	-	-	13.716.400,11

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2024.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Expresados en euros)

	Nota/s de la Memoria	Euros	
		2024	2023
A. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1.Resultado del ejercicio antes de impuestos		5.499.696,06	4.294.107,67
2.Ajustes del resultado		59.599,87	924.717,11
a) Amortización del inmovilizado.	8 y 9	122.598,47	101.971,16
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		-	-
c) Variación de provisiones (+/-)		-	-
g) Ingresos financieros (-)		-	-
h) Gastos financieros (+)		-	-
i) Diferencias de cambio (+/-)		-	-
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		-	-
k) Otros ingresos y gastos		(62.998,60)	822.745,95
3.Cambios en el capital corriente		(2.435.092,83)	4.492.065,84
a) Existencias (+/-)		-	-
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(6.097.195,34)	8.701.503,25
c) Otros activos corrientes (+/-)		(6.928,91)	(26.558,89)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		3.669.031,42	(4.182.878,52)
e) Otros pasivos corrientes (+/-)		-	-
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		-	-
4.Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		331.834,23	(1.847.465,56)
a) Pagos de intereses (-)		-	-
b) Cobros de dividendos (+).		-	-
c) Cobros de intereses (+).		-	-
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		(1.078.650,16)	(860.301,19)
e) Otros pagos (cobros)		1.410.484,39	(987.164,37)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación		3.456.037,33	7.863.425,06
B. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6.Pagos por inversiones (-)		(83.575,80)	(438.465,24)
a) Empresas del grupo y asociadas	7	-	(282.500,00)
b) Inmovilizado intangible	9	(72.830,31)	(140.053,58)
c) Inmovilizado material	8	(10.745,49)	(15.911,66)
d) Inversiones inmobiliarias		-	-
e) Otros activos financieros		-	-
h) Otros activos		-	-
7. Cobros por desinversiones (+)	7	200,00	-
a) Empresas del grupo y asociadas		200,00	-
b) Inmovilizado intangible		-	-
c) Inmovilizado material		-	-
d) Inversiones inmobiliarias		-	-
e) Otros activos financieros		-	-
h) Otros activos		-	-
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(83.375,80)	(438.465,24)
C. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9.Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		-	-
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		-	-
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)		-	-
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)		-	-
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)		-	-
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)		-	-
10.Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(8.531,40)	-
a) Emisión		-	-
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)		-	-
2. Deudas con entidades de crédito (+)		-	-
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)		-	-
4. Otras deudas (+)		-	-
b) Devolución y amortización de		(8.531,40)	-
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)		-	-
2. Deudas con entidades de crédito (-)		-	-
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)		-	-
4. Otras deudas (-)		(8.531,40)	-
11.Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(4.854.550,00)	(3.898.255,00)
a) Dividendos	4 y 13	(4.854.550,00)	(3.898.255,00)
b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-)		-	-
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación		(4.863.081,40)	(3.898.255,00)
D. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO			
E. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-5 +/-8 +/-12 +/-D)		(1.490.419,87)	3.526.704,82
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del ejercicio	5	13.538.707,15	10.012.002,33
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	5	12.048.287,28	13.538.707,15

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2024.

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (en adelante, "la Sociedad") se constituyó en España como sociedad anónima por un período de tiempo indefinido, con la denominación de Gestora Mundial S.G.I.I.C., S.A., el 13 de junio de 1986 aunque su actividad no comenzó efectivamente hasta el 19 de diciembre de 1989. El 31 de enero de 1992 adquiere su denominación actual. Las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva se regulan por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva modificada por la ley 31/2011, de 4 de octubre y la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, el Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio (modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, y se adapta el régimen tributario de las instituciones de inversión colectiva, la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, que entró en vigor con fecha 5 de febrero de 2004.

La Sociedad fue inscrita con el número 43 en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 13 de octubre de 1986.

Su objeto social es la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva. Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad gestiona un total de 138 Instituciones de Inversión Colectiva, relacionadas en el Anexo 1, (125 Instituciones al 31 de diciembre de 2023) con un patrimonio total de 6.163.398.595,34 euros (5.060.399.841,29 euros al 31 de diciembre de 2023).

Adicionalmente, tiene la gestión delegada de 34 Fondos de Pensiones y 1 Entidad de Previsión Social voluntaria (28 Fondos de Pensiones y 1 Entidad de Previsión Social Voluntaria a 31 de diciembre de 2023), con un patrimonio total de 6.471.718.557,77 euros (5.771.517.155,25 euros al 31 de diciembre de 2023), así como de 232 Carteras de Gestión Discrecional (160 al 31 de diciembre de 2023), con un patrimonio total de 425.609.913,11 euros (316.991.077,70 euros al 31 de diciembre de 2023).

La Sociedad se integra en el Grupo Renta 4, del que Renta 4 Banco, S.A., es la sociedad dominante, que, como tal, presenta cuentas anuales consolidadas. Estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 se han formulado el 25 de febrero de 2025 y se depositarán en el Registro Mercantil de Madrid.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros de las Empresas de servicios de Inversión y sus grupos consolidables, Sociedades Gestoras de instituciones de inversión colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de tipo cerrado y sus posteriores modificaciones (en adelante la Circular 1/2021 de la C.N.M.V.), por el Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y modificado posteriormente a través del Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre y del Real Decreto 1/2021, de 12 de enero y el resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad con fecha 26 de marzo de 2025 para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales del ejercicio 2023 fueron aprobadas en Junta General de Accionistas celebrada el 20 de mayo de 2024.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con la finalidad de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes de la Sociedad.

2.2 Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de ingresos y gastos reconocidos, del estado total de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

2.3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han realizado estimaciones para determinar el valor contable de algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos y sobre los desgloses de los pasivos contingentes. Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas podrían surgir acontecimientos futuros que obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo cual se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio están relacionados con la valoración de los activos financieros (Nota 3.1.1).

Asimismo, durante 2024 continúan las medidas restrictivas impuestas por la UE a Rusia, con motivo de la guerra de Ucrania. Las medidas están concebidas para debilitar la base económica de Rusia privándola de tecnologías y mercados vitales y limitando significativamente su capacidad para librar la guerra. La Entidad continúa robusteciendo los protocolos internos con el fin de prohibir la puesta a disposición de fondos o recursos económicos en beneficio de personas físicas o jurídicas, entidades u organismos que se incluyan en la lista de sanciones de la UE.

Finalmente, ciertos factores geopolíticos como el conflicto armado en Oriente Próximo, y los desarrollos políticos internos generan incertidumbre sobre la evolución de la economía.

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

3.1. Instrumentos financieros

3.1.1. Activos financieros

Los activos financieros, a efectos de su valoración, se incluirán en alguna de las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Activos financieros a coste amortizado.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.
- Activos financieros a coste.

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Un activo financiero deberá incluirse en esta categoría salvo que proceda su clasificación en alguna de las restantes categorías. Los activos financieros mantenidos para negociar se incluirán obligatoriamente en esta categoría. El concepto de negociación de instrumentos financieros generalmente refleja compras y ventas activas y frecuentes con el objetivo de generar una ganancia por las fluctuaciones a corto plazo en el precio o en el margen de intermediación. En todo caso, una empresa puede, en el momento del reconocimiento inicial, designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, y que en caso contrario se hubiera incluido en otra categoría, si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en otro caso de la valoración de los activos o pasivos sobre bases diferentes.

Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción que les sean directamente atribuibles se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Valoración posterior

Después del reconocimiento inicial la empresa valorará los activos financieros comprendidos en esta categoría a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad no mantiene activos financieros en esta categoría.

Activos financieros a coste amortizado

Un activo financiero se incluirá en esta categoría, incluso cuando esté admitido a negociación en un mercado organizado, si la empresa mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los flujos de efectivo contractuales que son únicamente cobros de principal e interés sobre el importe del principal pendiente son inherentes a un acuerdo que tiene la naturaleza de préstamo ordinario o común, sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los créditos por operaciones comerciales y los créditos por operaciones no comerciales:

- a) Créditos por operaciones comerciales: son aquellos activos financieros que se originan en la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa con cobro aplazado, y
- b) Créditos por operaciones no comerciales: son aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que proceden de operaciones de préstamo o crédito concedidos por la empresa.

Tras su reconocimiento inicial por su valor razonable (precio de la transacción), se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

En el caso de créditos por operaciones comerciales y otras partidas como anticipos, créditos al personal, o dividendos a cobrar, con vencimiento no superior a un año sin tipo de interés contractual se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo, tanto en el reconocimiento inicial como en la valoración posterior, salvo que exista deterioro.

Las correcciones valorativas por deterioro, y en su caso su reversión, se realizan al cierre del ejercicio reconociendo un gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración inicial

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual explícito, así como los créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado. Cuando los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero se modifican debido a las dificultades financieras del emisor, la empresa analizará si procede contabilizar una pérdida por deterioro de valor.

Deterioro del valor

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo o de un grupo de activos financieros con similares características de riesgo valorados colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, incluidos, en su caso, los procedentes de la ejecución de las garantías reales y personales, que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial.

Para los activos financieros a tipo de interés variable, se empleará el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales.

En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se podrán utilizar modelos basados en fórmulas o métodos estadísticos. Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

No obstante, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros se puede utilizar el valor de mercado del instrumento, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la empresa.

El reconocimiento de intereses en los activos financieros con deterioro crediticio seguirá las reglas generales, sin perjuicio de que de manera simultánea la empresa deba evaluar si dicho importe será objeto de recuperación y, en su caso, contabilice la correspondiente pérdida por deterioro.

Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Un activo financiero se incluirá en esta categoría cuando las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente, y no se mantenga para negociar ni proceda clasificarlo en la categoría anterior. También se incluirán en esta categoría las inversiones en instrumentos de patrimonio para las se haya ejercitado la opción irrevocable detallada anteriormente.

Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Formará parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registrarán directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, de acuerdo con la norma relativa a esta última, se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias. También se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

Deterioro del valor

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o grupo de activos financieros incluidos en esta categoría con similares características de riesgo valoradas colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial, y que ocasionen:

- a) En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor;
- b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por ejemplo, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

En todo caso, se presumirá que el instrumento se ha deteriorado ante una caída de un año y medio o de un cuarenta por ciento en su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor, sin perjuicio de que pudiera ser necesario reconocer una pérdida por deterioro antes de que haya transcurrido dicho plazo o descendido la cotización en el mencionado porcentaje.

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si en ejercicios posteriores se incrementase el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. No obstante, en el caso de que se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registrará el incremento de valor razonable directamente contra el patrimonio neto.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad no mantiene activos financieros en esta categoría.

Activos financieros a coste

En todo caso, se incluyen en esta categoría de valoración:

- a) Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas
- b) Las restantes inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no pueda determinarse por referencia a un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento idéntico, o no pueda estimarse con fiabilidad, y los derivados que tengan como subyacente a estas inversiones.

Valoración inicial

Las inversiones incluidas en esta categoría se valorarán inicialmente al coste, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. No obstante, si existiera una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considerará como coste de dicha inversión el valor contable que debiera tener la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener esa calificación. Formará parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

Valoración posterior

Los instrumentos de patrimonio categoría se valorarán por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Deterioro del valor

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable. El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, que para el caso de instrumentos de patrimonio se calcularán, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas.

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, la estimación de la pérdida por deterioro de esta clase de activos se calculará en función del patrimonio neto de la entidad participada y de las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo. En la determinación de ese valor, y siempre que la empresa participada haya invertido a su vez en otra, deberá tenerse en cuenta el patrimonio neto incluido en las cuentas anuales consolidadas elaboradas aplicando los criterios del Código de Comercio y sus normas de desarrollo. Con carácter general, el método indirecto de estimación a partir del patrimonio neto se podrá utilizar en aquellos casos en que puede servir para demostrar un valor recuperable mínimo sin la necesidad de realizar un análisis más complejo cuando de aquel se deduce que no hay deterioro.

El reconocimiento de las correcciones valorativas por deterioro de valor y, en su caso, su reversión, se registrarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

- Intereses recibidos de activos financieros

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos.

- Baja de activos financieros

Cuando un activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles y el valor en libros del activo financiero, más cualquier importe acumulado reconocido directamente en patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida producida y forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad mantiene activos financieros a coste en el epígrafe "Acciones y participaciones" (véase Nota 7).

3.1.2. Pasivos financieros

Se registran como pasivos financieros aquellos instrumentos emitidos, incurridos o asumidos que suponen para la Sociedad una obligación contractual directa o indirecta, atendiendo a su realidad económica, de entregar efectivo u otro activo financiero o intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones desfavorables.

Clasificación de los pasivos financieros:

Pasivos financieros a coste amortizado

En esta categoría se clasifican las deudas con intermediarios financieros, deudas con particulares y los débitos por operaciones comerciales y no comerciales.

En su reconocimiento inicial en balance, los pasivos financieros se registran por su valor razonable. Tras su reconocimiento inicial, todos los pasivos financieros de la Sociedad se valoran por su coste amortizado. Los intereses se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo.

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

En el caso de los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y sin un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, tanto la valoración inicial como posterior se realiza por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad mantiene pasivos financieros a coste amortizado en el epígrafe "Deudas con intermediarios financieros o particulares" (véase Nota 10).

Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Se clasifican en esta categoría aquellos pasivos financieros emitidos con el propósito de readquirirlos en el corto plazo, o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros sobre los que existe evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo, o es un instrumento financiero derivado que no es un contrato de garantía ni ha sido asignado como instrumento de cobertura.

También se incluyen en esta categoría los instrumentos financieros híbridos cuando no es posible valorar de forma separada el derivado implícito o no se puede determinar de forma fiable su valor razonable, ya sea en el momento de su adquisición o en una fecha posterior. En este caso, a efectos contables el instrumento financiero híbrido se clasifica en su conjunto como un activo o pasivo financiero incluido en la categoría de activos (pasivos) financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Asimismo, se aplica este mismo criterio cuando en el reconocimiento inicial la Sociedad valora el instrumento financiero híbrido a valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad no mantiene pasivos financieros en esta categoría.

- Baja de pasivos financieros

Los pasivos financieros se dan de baja, en su totalidad o en parte cuando se ha extinguido la obligación inherente a los mismos. También los pasivos financieros propios adquiridos se darán de baja, aun cuando sea con la intención de recolocarlos en el futuro.

Si se produce un intercambio de instrumentos de deuda que tienen condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo original y se reconoce el nuevo pasivo.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se ha dado de baja, y la contraprestación entregada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio que tiene lugar.

3.2. Inmovilizado material

Los bienes incluidos en el inmovilizado material se valoran por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción incluyendo los impuestos indirectos que no sean directamente recuperables de la Hacienda Pública y minorados por la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente sobre el valor de coste del activo menos el valor residual, en función de la vida útil de cada uno de los bienes.

La Sociedad evalúa anualmente si existe algún deterioro de algún elemento. Las correcciones valorativas por deterioro de los elementos del inmovilizado material, así como su reversión se registran como gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

3.3. Activos intangibles

Los activos registrados corresponden básicamente a aplicaciones informáticas, cumplen con el criterio de identificabilidad, y se presentan minorados por la amortización acumulada y por las posibles pérdidas derivadas del deterioro de valor.

Se valoran por el precio de adquisición o coste de producción. Se amortizan con carácter general de forma sistemática en función de su vida útil con un plazo máximo de tres años.

Al menos una vez al año se analiza la eventual pérdida por deterioro de valor, producida cuando el valor contable del activo supera su valor recuperable. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión, se reconocen como un ingreso o gasto respectivamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.4. Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran aplicando el principio de devengo, según dispone el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad.

Atendiendo a lo dispuesto en la Resolución de 10 de febrero de 2021 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se dictan normas de registro, valoración y elaboración de las cuentas anuales para el reconocimiento de ingresos y la prestación de servicios, a partir del 1 de enero de 2021 los ingresos ordinarios de la actividad se reconocen cuando se produce la transferencia del control de los bienes o servicios comprometidos con los clientes, valorando el ingreso por el importe de la contraprestación a cambio de dichos bienes o servicios.

3.5. Comisiones

Las comisiones por servicios prestados durante un periodo de tiempo específico, prorrogable o no, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dura su ejecución.

3.6. Gastos de personal y remuneraciones basadas en instrumentos de capital

Los gastos de personal se contabilizan, con carácter general, siguiendo el principio del devengo en función de los servicios prestados por los empleados.

Compromisos por pensiones

Desde el 1 de marzo de 2007, la Sociedad está cubriendo para sus empleados las contingencias de jubilación, incapacidad laboral, fallecimiento, dependencia severa y grave dependencia mediante la constitución de un plan de aportación definida al que aporta anualmente 600 euros por empleado. El plan de pensiones, que se promovió junto a la Compañía del Grupo Renta 4 Pensiones, S.G.F.P., se denominó "Renta 4 Empresas 2, Plan de Pensiones" y se integró en el Fondo de Pensiones Rentpensión V, F.P.

Adicionalmente, para las contingencias de fallecimiento e invalidez, el plan de pensiones contrató una póliza de seguros en marzo de 2008, fecha a partir de la cual el compromiso con los empleados está cubierto con la póliza de seguros, en lo que se refiere a dichas contingencias.

Durante el ejercicio 2024 la aportación de la Sociedad al Plan de Pensiones ha ascendido a 52.659,04 euros (48.245,72 euros al 31 de diciembre de 2023) que han sido registrados en el epígrafe de "Gastos de personal" en la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta (Nota 14.3).

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

3.7. Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Desde el ejercicio 2002 la Sociedad ha formado parte de Grupo Fiscal encabezado por Renta 4 Banco, S.A., que presentaba las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado junto a diversas sociedades del Grupo. Con fecha 1 de enero de 2017, se produce la ruptura del Grupo fiscal y las sociedades que formaban parte de este pasaron a tributar individualmente por el Impuesto sobre Sociedades.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del beneficio económico corregido por las diferencias de naturaleza permanente, originadas por el diferente tratamiento fiscal y contable aplicado a determinadas operaciones y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables.

Hasta el 31 de diciembre de 2016, las deducciones y bonificaciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades afectaban al cálculo del impuesto devengado en cada sociedad por el importe efectivo de las mismas que era aplicable en el régimen de declaración consolidada y no por el importe inferior o superior que correspondería a cada sociedad en régimen de tributación individual y se imputaban a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación.

Los créditos por compensación de bases imponibles negativas y los impuestos anticipados por diferencias temporales eran objeto de registro contable de acuerdo con el principio de prudencia y siempre que pudieran hacerse efectivos por el conjunto de sociedades que formaban el Grupo Fiscal consolidado. Por la parte de los resultados fiscales negativos procedentes de algunas de las sociedades del Grupo que hubieran sido compensados por el resto de las sociedades del Grupo consolidado, surgía un crédito y débito recíproco entre las sociedades que generaban el derecho a la compensación y las que hacían uso de este derecho.

Como consecuencia de la ruptura del Grupo Fiscal, a partir del 1 de enero de 2017, los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran y se registran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de "Activos fiscales diferidos" y "Pasivos fiscales diferidos" del balance.

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

3.8. Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación de la Sociedad es el euro.

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Todas las diferencias de cambio que surjan al convertir o liquidar las partidas monetarias se registrarán en resultados como ganancias o pérdidas del periodo.
- En el caso de las partidas no monetarias valoradas a valor razonable, tales como las inversiones en instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, cuyas pérdidas o ganancias se reconozcan en patrimonio neto, cualquier diferencia de cambio incluida en dichas pérdidas o ganancias, se reconocerá directamente en patrimonio neto, desglosando el componente de tipo de cambio que corresponda a la revaluación o devaluación del elemento no monetario.
- Cuando las pérdidas o ganancias derivadas de una partida no monetaria, tales como las inversiones en instrumentos de patrimonio clasificadas como activos financieros mantenidos para negociar o en otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconozcan en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo, cualquier diferencia de cambio, incluida en esas pérdidas o ganancias, también se reconocerá en resultados del periodo.

3.9 Partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del grupo y partes vinculadas se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

3.10 Estado de flujos de efectivo

La Sociedad ha utilizado el método indirecto para la confección del estado de flujo de efectivo, el cual tiene las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades gestoras de IIC, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades financieras. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

La Sociedad presenta en el estado de flujos de efectivo los pagos y cobros procedentes de activos y pasivos financieros de rotación elevada por su importe neto. A estos efectos se considera que el periodo de rotación es elevado cuando el plazo entre la fecha de adquisición y la de vencimiento no supere seis meses.

A efectos del estado de flujos de efectivo, no se incluyen como efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que no forman parte de la gestión de tesorería de la Sociedad. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

3.11 Estado total de cambios en el patrimonio neto

Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- Reclasificaciones, que incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de modificación de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de Ingresos y Gastos reconocidos.
- Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

4. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es como sigue:

	Euros	
	2024	2023
Base del reparto		
Resultado del ejercicio	4.138.899,80	3.224.917,24
Distribución		
Reserva voluntaria	864.349,80	587.897,24
Dividendo a cuenta (véase Nota 13)	<u>3.274.550,00</u>	<u>2.637.020,00</u>
	<u>4.138.899,80</u>	<u>3.224.917,24</u>

La distribución de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 fue aprobada por la Junta General de Accionistas de 20 de mayo de 2024.

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

5. TESORERÍA

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 no existe saldo en el epígrafe de caja.

A efectos del estado de flujos de efectivo, la Sociedad considera "Efectivo y equivalentes de efectivo" las partidas siguientes:

	Euros	
	2024	2023
Caja	-	-
Bancos	12.048.287,28	13.538.707,15
	12.048.287,28	13.538.707,15

La Sociedad está considerando como efectivo y equivalentes de efectivo a los efectos del estado de flujos de efectivo, el epígrafe de bancos con un saldo de 12.048.287,28 euros al 31 de diciembre de 2024 (13.538.707,15 euros al 31 de diciembre 2023). No existe ninguna restricción para la libre disposición de los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo.

Al 31 de diciembre de 2024, este epígrafe registra un importe de 11.825.556,96 euros, de los cuales 11.825.553,01 son euros y 3,95 son dólares con empresas del Grupo (13.388.664,32 euros al 31 de diciembre de 2023) (Nota 16).

Los saldos recogidos en "Bancos" están remunerados a tipos de interés de mercado. En el ejercicio 2024 se han devengado 492.731,34 euros de ingresos por intereses recogidos en el epígrafe "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias (ningún importe en el ejercicio 2023) (Nota 16).

6. CRÉDITOS A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS O PARTICULARES

El detalle de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023
Depósitos a plazo	202.158,49	82.912,19
Deudores por comisiones pendientes (Nota 16)	11.650.018,25	6.295.223,61
Otros deudores	1.742.519,68	1.119.365,28
Activos dudosos	41.638,91	41.638,91
Ajustes por valoración:		
Provisiones por deterioro de valor de créditos (-)	(41.638,91)	(41.638,91)
	13.594.696,42	7.497.501,08

Los activos dudosos incluyen el saldo pendiente de cobro con un cliente desde el 31 de diciembre de 2017. Se están llevando a cabo acciones para recuperar dicho saldo pendiente.

Al 31 de diciembre de 2024, en los saldos de deudores por comisiones pendientes se incluye un total de 5.066.218,54 euros (4.501.675,62 al 31 de diciembre de 2023) de comisiones sobre patrimonio y un total de 6.583.799,71 euros (1.793.547,99 euros al 31 de diciembre de 2023) de comisiones devengadas sobre resultados.

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

El epígrafe de "Otros deudores" incluye al 31 de diciembre de 2024 de 1.345.954,53 euros de deudores por retenciones a partícipes (720.361,83 euros al 31 de diciembre de 2023).

El detalle por plazo remanente de vencimiento del capítulo de "Créditos a intermediarios financieros o a particulares" del balance al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es como sigue:

Ejercicio 2024	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 meses-1 año	Entre 2-5 años	Más de 5 años	Vencidos	Total
	Depósitos a plazo	-	-	1.710,08	64.995,24	135.453,17	-
Deudores por comisiones pendientes	-	11.650.018,25	-	-	-	-	11.650.018,25
Otros deudores	-	1.742.519,68	-	-	-	-	1.742.519,68
Activos dudosos	-	-	-	-	-	-	-
	-	13.392.537,93	1.710,08	64.995,24	135.453,17	-	13.594.696,42

Ejercicio 2023	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 meses-1 año	Entre 2-5 años	Más de 5 años	Vencidos	Total
	Depósitos a plazo	-	-	16.536,82	19.880,82	46.494,55	-
Deudores por comisiones pendientes	-	6.295.223,61	-	-	-	-	6.295.223,61
Otros deudores	-	1.119.365,28	-	-	-	-	1.119.365,28
Activos dudosos	-	-	-	-	-	-	-
	-	7.414.588,89	16.536,82	19.880,82	46.494,55	-	7.497.501,08

7. ACCIONES Y PARTICIPACIONES

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2024 y 2023, clasificados como activos financieros a coste, es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023
Acciones y participaciones en cartera interior		
Cotizables	-	-
No cotizables	400,00	600,00
	400,00	600,00
Participaciones		
Entidades asociadas	582.500,00	582.500,00
	582.500,00	582.500,00

Dentro del epígrafe de "Acciones y participaciones en cartera interior", al 31 de diciembre de 2024 y 2023 no hay exposiciones cuyo valor de mercado represente una caída superior al 40% del coste de la inversión o que lleven cayendo por debajo del coste de adquisición más de 18 meses, que no se hayan deteriorado, no habiéndose registrado pérdidas por deterioro en los ejercicios 2024 y 2023.

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

El detalle de las Acciones y participaciones en cartera interior no cotizables es como sigue:

	Euros	
	2024	2023
Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía	400,00	600,00
	400,00	600,00

La composición del capítulo "Acciones y participaciones - participaciones" del balance al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es como sigue:

	Euros	
	2024	2023
Por entidad participada:		
Entidades del grupo	-	-
Entidades multigrupo	-	-
Entidades asociadas	582.500,00	582.500,00
	582.500,00	582.500,00
Por moneda:		
En euros	582.500,00	582.500,00
En moneda extranjera	-	-
	582.500,00	582.500,00
Por cotización:		
Cotizados	-	-
No cotizados	582.500,00	582.500,00
(-) Pérdidas por deterioro	-	-
	582.500,00	582.500,00

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el saldo de este capítulo del activo del balance recoge el importe de 300.000,00 euros de la participación mantenida en Kobus Partners Management S.G.E.I.C., S.A. (entidad asociada), representativa del 30% de su capital social. Dicha participación se realizó con fecha 24 de abril de 2019. Adicionalmente, a fecha 11 de julio de 2023 se adquirieron 70.000 participaciones de Torsa Capital S.G.E.I.C. por valor de 262.500,00 euros y, posteriormente el 15 de diciembre de 2023, 20.000 participaciones más, por importe de 20.000,00 euros representando el total de estas un 30% de su capital social. El detalle de los fondos propios de estas entidades al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se encuentra detallado en el Anexo 2 de esta memoria.

8. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento de esta partida del balance es el siguiente:

	Euros				
	31.12.2022	Altas/Bajas	31.12.2023	Altas/Bajas	31.12.2024
Equipos informáticos	76.537,80	15.911,66	92.449,46	10.745,49	103.194,95
Mobiliario y enseres	151.077,80	-	151.077,80	-	151.077,80
Amortización acumulada	(220.421,30)	(7.002,97)	(227.424,27)	(6.016,23)	(233.440,50)
	7.194,30	8.908,69	16.102,99	4.729,26	20.832,25

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

La Sociedad tenía inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2024 por importe de 224.878,50 euros (217.908,90 euros al 31 de diciembre de 2023).

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calculó linealmente en función de su vida útil. A continuación, se detallan los coeficientes de amortización aplicados por grupos de elementos:

	%
Equipos informáticos	15%
Mobiliario y enseres	15%

No hay activos materiales de importe significativo para los que existan restricciones de uso o titularidad, que estén fuera de servicio, o que la Sociedad haya entregado en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 la Sociedad no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de activo material de importe significativo.

Adicionalmente, no se ha contabilizado importe alguno derivado de pérdidas por deterioro.

9. ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle y movimiento de esta partida del balance es el siguiente:

	Euros				
	<u>31.12.2022</u>	<u>Altas</u>	<u>31.12.2023</u>	<u>Altas</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>Coste</u>					
Aplicaciones informáticas	1.652.819,22	140.053,58	1.792.872,80	72.830,31	1.865.703,11
<u>Amortización acumulada</u>					
Aplicaciones informáticas	<u>(1.490.751,32)</u>	<u>(94.968,19)</u>	<u>(1.585.719,51)</u>	<u>(116.582,24)</u>	<u>(1.702.301,75)</u>
	<u>162.067,90</u>	<u>45.085,39</u>	<u>207.153,29</u>	<u>(43.751,93)</u>	<u>163.401,36</u>

La Sociedad tenía aplicaciones informáticas totalmente amortizadas al 31 de diciembre de 2024 por importe de 1.517.363,06 euros (1.439.569,74 euros al 31 de diciembre de 2023).

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de su vida útil. A continuación, se detallan los coeficientes de amortización aplicados por grupos de elementos:

	%
Aplicaciones informáticas	33%

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

10. DEUDAS CON INTERMEDIARIOS FINANCIEROS O PARTICULARES

El detalle de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023
Comisiones a pagar	6.025.391,12	3.228.147,30
Acreedores por prestaciones de servicios	56.226,06	46.300,85
Acreedores empresas del grupo (Nota 16)	2.482.893,31	1.570.882,00
Remuneraciones pendientes de pago al personal	1.416.200,00	1.466.348,92
	9.980.710,49	6.311.679,07

El saldo de "Acreedores empresas del grupo" está compuesto por comisiones pendientes de pago a Renta 4 Banco, S.A., relativas a la comercialización y distribución de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad (Nota 16).

El saldo de "Comisiones a pagar" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 incluye las provisiones por comisiones de cesión a pagar a los intermediarios financieros correspondientes al mes de diciembre.

El gasto correspondiente a las comisiones pendientes se incluye en el epígrafe de "Comisiones y corretajes satisfechos" de la cuenta de pérdidas y ganancias y su importe asciende al 31 de diciembre de 2024 a 29.748.081,66 euros (24.708.765,06 euros al 31 de diciembre de 2023) (Nota 14.2), de los que 8.508.284,43 euros (4.799.029,30 euros al 31 de diciembre de 2023) se encuentran pendientes de pago a dicha fecha.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el epígrafe "Remuneraciones pendientes de pago al personal" representa la provisión en concepto de bonus correspondiente a los ejercicios 2024 y 2023.

El detalle de los pasivos financieros por fecha de vencimiento es como sigue:

Ejercicio 2024	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 3 meses-6 meses	Entre 6 meses- 5 años	Más de 5 años	Vencidos	Total
	Comisiones a pagar	-	6.025.391,12	-	-	-	-
Acreedores por prestaciones de servicios	-	56.226,06	-	-	-	-	56.226,06
Acreedores empresas del grupo	-	2.482.893,31	-	-	-	-	2.482.893,31
Remuneraciones pendientes de pago al personal	-	-	1.416.200,00	-	-	-	1.416.200,00
	-	8.564.510,49	1.416.200,00	-	-	-	9.980.710,49

Ejercicio 2023	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 3 meses-6 meses	Entre 6 meses- 5 años	Más de 5 años	Vencidos	Total
	Comisiones a pagar	-	3.228.147,30	-	-	-	-
Acreedores por prestaciones de servicios	-	46.300,85	-	-	-	-	46.300,85
Acreedores empresas del grupo	-	1.570.882,00	-	-	-	-	1.570.882,00
Remuneraciones pendientes de pago al personal	-	-	1.466.348,92	-	-	-	1.466.348,92
	-	4.845.330,15	1.466.348,92	-	-	-	6.311.679,07

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

11. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CONTINGENCIAS LEGALES

La composición de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es como sigue:

	Euros	
	2024	2023
Provisiones para impuestos y otras contingencias		
Provisiones para impuestos y otras contingencias	665.000,00	-
TOTAL PROVISIONES:	665.000,00	-

El saldo de "Provisiones para impuestos y otras contingencias" al 31 de diciembre de 2024 incluye la dotación a la provisión por riesgo de contingencia legal, como consecuencia de la demanda interpuesta a la entidad gestora por Zenitram Investments SICAV. S.A.

El gasto correspondiente se incluye en el epígrafe de "Dotaciones a provisiones para riesgos" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de diciembre de 2023 no existía saldo en dicho epígrafe.

12. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

La composición de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es como sigue:

	Euros	
	2024	2023
Otros activos		
Anticipos y créditos al personal	11.834,56	8.130,27
Fianzas constituidas (Nota 16)	12.000,00	12.000,00
	23.834,56	20.130,27
Otros pasivos		
<u>Administraciones Públicas</u>		
Cotizaciones a la Seguridad Social	120.210,42	107.364,66

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

13. PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el detalle del Patrimonio Neto es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023
FONDOS PROPIOS		
Capital	2.373.950,00	2.373.950,00
Reserva legal	474.790,00	474.790,00
Reserva voluntaria	9.756.097,42	10.748.200,18
Reserva de fusión	247.212,89	247.212,89
Resultado del ejercicio	4.138.899,80	3.224.917,24
Dividendo a cuenta	(3.274.550,00)	(2.637.020,00)
	13.716.400,11	14.432.050,31
AJUSTES POR VALORACIÓN	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	13.716.400,11	14.432.050,31

a) Capital

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el capital social está representado por 395.000 acciones nominativas, de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el accionista mayoritario de la Sociedad es Renta 4 Banco, S.A. con una participación del 99,99%.

b) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que este alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva 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 ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 esta reserva ya alcanza el 20% del capital social.

c) Reservas voluntarias y reservas de fusión

Las reservas voluntarias y de fusión son de libre disposición excepto por el importe de los gastos de establecimiento y estando condicionado su reparto a que los fondos propios no descendan de la cifra de capital suscrito y a que se cumpla la normativa de recursos (Nota 19).

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

d) Dividendos

Con fecha 18 de diciembre de 2024 el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2024 de 4,50 euros por acción, por un total de 1.777.500,00 euros (*). A continuación, se detalla el estado contable elaborado por los Administradores de la Gestora, a partir de sus resultados individuales, que pone de manifiesto que existe una liquidez suficiente para la distribución:

	Euros
Resultado contable a 30/11/2024	4.412.000,00
Previsión Impuesto sobre Sociedades	(1.096.000,00)
Resultado estimado después de impuestos	3.316.000,00
Dividendos a cuenta distribuidos a 30/11/2024	1.497.050,00
Límite disponible a distribuir	1.818.950,00
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	16.640.000,00
Saldos de tesorería proyectados a un año desde la fecha del acuerdo	18.304.000,00

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

(*). El pago de dicho dividendo se realizó con fecha 18 de diciembre de 2024.

Con fecha 25 de septiembre de 2024 el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2024 de 3,79 euros por acción, por un total de 1.497.050,00 euros (*). A continuación, se detalla el estado contable elaborado por los Administradores de la Gestora, a partir de sus resultados individuales, que pone de manifiesto que existe una liquidez suficiente para la distribución:

	Euros
Resultado contable a 31/8/2024	2.835.000,00
Previsión Impuesto sobre Sociedades	(704.000,00)
Resultado estimado después de impuestos	2.131.000,00
Dividendos a cuenta distribuidos a 31/8/2024	-
Límite disponible a distribuir	2.131.000,00
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	16.191.000,00
Saldos de tesorería proyectados a un año desde la fecha del acuerdo	17.810.100,00

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

(*). El pago de dicho dividendo se realizó con fecha 25 de septiembre de 2024.

La Junta General de Accionistas, en una reunión celebrada con fecha 18 de diciembre de 2024, acuerda por unanimidad pagar a los señores accionistas un dividendo con cargo a Reservas de Libre Disposición, por importe de 1.580.000,00 euros, a razón de 4 euros por acción.

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

Con fecha 19 de diciembre de 2023 el Consejo de Administración de la Sociedad acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2023 de 3,136 euros por acción, por un total de 1.238.720,00 euros (*). A continuación, se detalla el estado contable elaborado por los Administradores de la Gestora, a partir de sus resultados individuales, que pone de manifiesto que existe una liquidez suficiente para la distribución:

	Euros
Resultado contable a 30/11/2023	3.583.000,00
Previsión Impuesto sobre Sociedades	(896.000,00)
Resultado estimado después de impuestos	2.687.000,00
Dividendos a cuenta distribuidos a 30/11/2023	1.398.300,00
Límite disponible a distribuir	1.288.700,00
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	16.314.000,00
Saldos de tesorería proyectados a un año desde la fecha del acuerdo	17.945.400,00

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

(*) El pago de dicho dividendo se realizó con fecha 19 de diciembre de 2023.

Con fecha 27 de septiembre de 2023 el Consejo de Administración de la Sociedad acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2023 de 3,54 euros por acción, por un total de 1.398.300,00 euros (*). A continuación, se detalla el estado contable elaborado por los Administradores de la Gestora, a partir de sus resultados individuales, que pone de manifiesto que existe una liquidez suficiente para la distribución:

	Euros
Resultado contable a 31/8/2023	2.539.000,00
Previsión Impuesto sobre Sociedades	(635.000,00)
Resultado estimado después de impuestos	1.904.000,00
Dividendos a cuenta distribuidos a 31/8/2023	-
Límite disponible a distribuir	1.904.000,00
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	16.821.000,00
Saldos de tesorería proyectados a un año desde la fecha del acuerdo	18.503.100,00

La Gestora a dicha fecha disponía de liquidez suficiente para atender el pago del dividendo.

(*) El pago de dicho dividendo se realizó con fecha 30 de septiembre de 2023.

La Junta General de Accionistas, en una reunión celebrada con fecha 19 de diciembre de 2023, acordó por unanimidad pagar a los señores accionistas un dividendo con cargo a Reservas de Libre Disposición, por importe de 1.261.235,00 euros, a razón de 3,193 euros por acción.

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

14. INGRESOS Y GASTOS

14.1 Comisiones recibidas

Esta cuenta de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona. La comisión de gestión se calcula diariamente como un porcentaje anual sobre el patrimonio de las instituciones de inversión colectiva, y se abona a la Sociedad mensual o trimestralmente.

La totalidad de las comisiones percibidas durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 corresponden a operaciones realizadas por gestión de Instituciones de Inversión Colectiva, según se detalla a continuación:

	Euros	
	2024	2023
Comisiones de gestión de Fondos de Inversión Financieros	34.894.451,05	28.511.872,03
Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital variable	2.403.037,38	1.917.415,25
Comisiones de gestión de IIC de inversión libre	8.639.192,88	7.371.142,85
Comisiones de suscripción y reembolso de IIC de inversión libre	66.813,73	124.131,55
Comisiones de gestión de IIC extranjeras	619.250,12	398.450,14
Comisiones de gestión de entidades de capital de riesgo	1.022.360,61	752.610,34
Comisiones gestión discrecional de carteras	824.495,64	512.179,15
Otras comisiones	810.981,09	851.111,03
	49.280.582,50	40.438.912,34

14.2 Comisiones y corretajes satisfechos

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, las comisiones pagadas por la Sociedad en concepto de comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona, por importe de 29.748.081,66 euros y 24.708.765,06 euros, respectivamente, según detallamos a continuación:

	Euros	
	2024	2023
Comisiones de comercialización	18.600.257,65	17.932.253,18
Operaciones con valores	183.862,41	93.860,34
Comisiones pagadas por delegación de gestión	1.505.527,98	1.225.405,26
Comisiones pagadas por asesoramiento	8.765.883,53	4.892.255,52
Comisiones retrocedidas	692.435,65	563.383,59
Otras comisiones	114,44	1.607,17
	29.748.081,66	24.708.765,06

Al 31 de diciembre de 2024, este epígrafe registra un importe de 10.443.154,52 euros (9.205.006,47 euros al 31 de diciembre de 2023) correspondiente a las comisiones satisfechas a la Sociedad dominante del grupo (Nota 16).

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

14.3 Gastos de personal

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es como sigue:

	Euros	
	2024	2023
Sueldos, salarios y cargas sociales	8.584.014,21	6.754.160,48
Retribuciones Consejo de Administración	60.000,00	60.000,00
Retribuciones a empleados basadas en instrumentos de capital	170.723,00	147.071,15
Aportaciones a fondos de pensiones (Nota 3.6)	52.659,04	48.245,72
Indemnizaciones por despido	1.239,15	14.673,84
Gastos de formación	11.434,56	17.315,03
Otros gastos de personal	130.221,58	113.325,68
	9.010.291,54	7.154.791,90

Durante el ejercicio 2024 se han pagado retribuciones variables correspondientes a dicho ejercicio por importe de 2.039.787,02 euros que están registrados en el epígrafe de "Sueldos y salarios" (352.014,98 euros al 31 de diciembre de 2023).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2024 el epígrafe "Sueldos y salarios" incluye una dotación de provisión de 1.399.700,00 euros en concepto de retribución variable del ejercicio 2024. Al 31 de diciembre de 2023 incluye una dotación de provisión de 1.370.082,23 euros por el mismo concepto.

El número medio y al cierre de empleados de los ejercicios 2024 y 2023, clasificados por categorías profesionales y sexos, es el siguiente:

	Medio		Al cierre			
	2024	2023	2024		2023	
			Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	1	1	1	-	1	-
Técnicos	73	65	50	25	48	22
Administrativos	18	19	8	9	8	11
	92	85	59	34	57	33

El número medio de empleados con discapacidad superior al 33%, del total de personas empleadas en los ejercicios 2024 y 2023, es el siguiente:

	Medio	Medio
	2024	2023
Directivos	-	-
Técnicos	1	1
Administrativos	1	1
	2	2

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el Consejo de Administración de la Sociedad está representado en su totalidad por 4 hombres y 0 mujeres.

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

14.4 Gastos generales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	Euros	
	2024	2023
Arrendamientos y cánones (Nota 16)	331.754,28	221.840,28
Servicios informáticos	862.224,13	775.819,69
Servicios de profesionales independientes	1.314.590,42	1.120.007,11
Publicidad y propaganda	293.689,00	292.396,80
Otros servicios	1.772.207,16	1.655.937,35
	4.574.464,99	4.066.001,23
Tributos	7.344,66	6.381,67
	7.344,66	6.381,67

El epígrafe “Servicios de profesionales independientes” recoge los gastos por servicios generales repercutidos a la Sociedad por la Sociedad dominante, que en los ejercicios 2024 y 2023 han ascendido a 780.970,03 euros y 677.010,66 euros, respectivamente (Nota 16).

El epígrafe “Otros servicios” recoge principalmente los gastos por servicios de información de mercados nacionales y extranjeros (Bloomberg, Morningstar y Visual Chart), concretamente 977.780,10 euros al 31 de diciembre de 2024 (776.328,69 euros al 31 de diciembre de 2023), y el servicio de análisis para las I.I.C.'s, cuyo importe asciende al 31 de diciembre de 2024 a 771.074,37 euros (851.111,03 euros al 31 de diciembre de 2023).

15. SITUACIÓN FISCAL

Tal y como se indica en la Nota 3.7 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.

Como consecuencia de dicha ruptura, los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, pasan a estar sujetos a un gravamen del 25% sobre la base imponible (para los ejercicios previos a la ruptura del Grupo fiscal los beneficios se encontraban sujetos a un gravamen del 30%). No obstante, de la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones conforme a la legislación vigente en cada momento.

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 un plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales que le son aplicables, presentados desde el 1 de enero de 2021. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

A continuación, se incluye una conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2024 y 2023 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades:

Euros	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	
	Aumentos/ (Disminuciones)	
	2024	2023
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	5.499.696,06	4.294.107,67
Diferencias permanentes	61.818,05	55.492,34
Base contable del impuesto	5.561.514,11	4.349.600,01
Diferencias temporarias		
- con origen en el ejercicio	-	-
- con origen en ejercicios anteriores	-	-
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-
Base imponible (resultado fiscal)	5.561.514,11	4.349.600,01
Cuota íntegra	1.390.378,52	1.087.400,00
Deducciones por donativos	(29.582,26)	(18.831,98)
Retenciones y pagos a cuenta	(1.078.650,16)	(860.301,19)
Saldo acreedor a compensar con el Grupo por Impuesto sobre Sociedades		
Saldo a pagar	282.146,10	208.266,83

El gasto de los ejercicios 2024 y 2023 por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	Euros	
	2024	2023
Base contable por 25%	1.390.378,52	1.088.022,41
Deducciones por donativos	(29.582,26)	(18.831,98)
	1.360.796,26	1.069.190,43

El detalle de activos fiscales al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es como sigue:

Activos fiscales diferidos	Euros	
	2024	2023
Ajuste generado por la provisión de la retribución variable	4.125,01	34.538,94
	4.125,01	34.538,94

El detalle de pasivos fiscales al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es como sigue:

Pasivos fiscales corrientes	Euros	
	2024	2023
Por IRPF	466.134,17	161.467,06
Por Retenciones a participes	1.337.968,75	720.361,83
Por IS	282.146,10	208.266,83
Por IVA	19.188,88	72.087,45
	2.105.437,90	1.162.183,17

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024Pasivos fiscales diferidos

Valoración activos financieros disponibles para la venta	_____ - _____ -
	===== - ===== -

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el saldo recogido en el epígrafe "Organismos de la Seguridad Social acreedores" ha sido clasificado dentro del epígrafe "Otros pasivos" (Nota 12).

El movimiento de activos y pasivos fiscales diferidos es como sigue:

	Euros			
	2024		2023	
	Activos Fiscales Diferidos	Pasivos Fiscales Diferidos	Activos Fiscales Diferidos	Pasivos Fiscales Diferidos
Saldo inicial	34.538,94	-	13.033,34	-
Altas	-	-	21.505,60	-
Bajas	(30.413,93)	-	-	-
Saldo final	<u>4.125,01</u>	<u>-</u>	<u>34.538,94</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 la Sociedad no tiene bases imponibles negativas pendientes de aplicación.

16. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

La Sociedad considera partes vinculadas a las empresas del Grupo Renta 4, las IIC gestionadas y al personal clave de Alta dirección compuesto por los Administradores de la Sociedad.

a) Información relativa al Consejo de Administración y Alta Dirección

La Sociedad considera personal clave de la Dirección a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, compuesto por 3 consejeros no ejecutivos al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y un consejero ejecutivo que a su vez se considera miembro de la Alta Dirección, concretamente el Presidente de la Sociedad.

La composición del Consejo de Administración y de las remuneraciones devengadas por los Administradores en función de su condición de Consejeros presenta el siguiente detalle:

Ejercicio 2024	Miles de euros			
	Consejo de Administración	Comisiones del Consejo	Otras retribuciones	Total
<u>Consejeros no ejecutivos</u>				
ENRIQUE CENTELLES ECHEVERRÍA	-	-	-	-
LUIS RAMÓN MONREAL ANGULO	36	-	-	36
ANTONIO FERNÁNDEZ VERA	24	-	-	24
Total	60	-	-	60

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

Ejercicio 2023	Miles de euros			Total
	Consejo de Administración	Comisiones del Consejo	Otras retribuciones	
Consejero ejecutivo				
ENRIQUE SÁNCHEZ DE VILLAR BOCETA	12	-	-	12
Consejeros no ejecutivos				
ENRIQUE CENTELLES ECHEVERRÍA	-	-	-	-
LUIS RAMÓN MONREAL ANGULO	36	-	-	36
ANTONIO FERNÁNDEZ VERA	12	-	-	12
Total	60	-	-	60

Información sobre administradores y Alta dirección

Concepto	Euros
	Administradores
<u>Ejercicio 2024</u>	
Sueldos y salarios y retribuciones dinerarias (1)	268.649,70
Gastos asimilados (incluye ingresos a cta. por IRPF)	-
Total	268.649,70
<u>Ejercicio 2023</u>	
Sueldos y salarios y retribuciones dinerarias (1)	343.361,57
Gastos asimilados (incluye ingresos a cta. por IRPF)	-
Total	343.361,57

(1) Este importe incluye 60.000,00 euros correspondientes a las remuneraciones de los consejeros no ejecutivos al 31 de diciembre de 2024 (60.000,00 euros al 31 de diciembre de 2023)

No existen compromisos por pensiones o seguros de vida con miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración.

Durante los ejercicios 2024 y 2023 no se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados en el ejercicio del cargo.

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. La prima satisfecha por el Banco durante el ejercicio 2024 fue de 206 miles de euros (200 miles de euros en 2023).

Asimismo, Renta 4 Banco, S.A. tiene contratada en el ejercicio 2024 una póliza de seguro para cubrir las contingencias en caso de fallecimiento, invalidez permanente y absoluta para la Alta Dirección de la Sociedad. La prima satisfecha por el Renta 4 Banco, S.A. en el ejercicio 2024 ascendió a 1 miles de euros (1 miles de euros en 2023).

En cumplimiento de los requerimientos del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital (LSC), los administradores han comunicado que no tienen situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad.

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

b) Información relativa a las transacciones con partes vinculadas:

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 los saldos y transacciones con Compañías del Grupo e Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas son como sigue:

	Euros	
	2024	2023
<u>Activos</u>		
Tesorería-Bancos (Nota 5)	11.825.556,96	13.388.664,32
Créditos a intermediarios financieros o particulares-Deudores por comisiones pendientes (Nota 6)	11.650.018,25	6.295.223,61
Otros activos-Fianzas constituidas (Nota 12)	12.000,00	12.000,00
<u>Pasivos</u>		
Deudas con intermediarios financieros o particulares-Acreedores empresas del grupo (Nota 10)	2.482.893,31	1.570.882,00
<u>Gastos</u>		
Comisiones y corretajes satisfechos (Nota 14.2)	10.443.154,52	9.205.006,47
Gastos generales (Nota 14.4)	1.112.724,31	898.850,94
<u>Ingresos</u>		
Comisiones recibidas (Nota 14.1)	49.280.582,50	40.438.912,34
Ingresos por intereses de c/c (Nota 5)	492.731,34	-

17. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023. Asimismo, la Sociedad no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

18. POLÍTICA Y GESTIÓN DEL RIESGO**18.1 Riesgo de mercado**

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

La Sociedad no se encuentra expuesta a riesgos de mercado por activos no financieros.

18.1.1. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores de la Sociedad tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

18.1.2. Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales.

18.1.3. Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

La Sociedad mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera. El VaR de la cartera de inversiones financieras (a 1 día y para un nivel de confianza del 98%) al 31 de diciembre de 2024 es del 0,00% (31 de diciembre de 2023: 0,00%).

18.1.4. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad de la Sociedad para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago. En las Notas 6 y 10 se detalla como vencen los activos y pasivos financieros de la Sociedad.

18.1.5. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad. La política de la Sociedad es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia. La Sociedad no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.

El siguiente cuadro muestra la exposición total del riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	Euros	
	2024	2023
Tesorería – Bancos (Nota 5)	12.048.287,28	13.538.707,15
Créditos a intermediarios financieros o particulares (Nota 6)	13.594.696,42	7.497.501,08

Como “Crédito a intermediarios financieros o particulares” se registran fundamentalmente saldos a cobrar a las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona la Sociedad por importe de 11.650.018,25 euros (6.295.223,61 euros al 31 de diciembre de 2023) (Nota 6).

18.1.6 Riesgo de sostenibilidad

La sociedad gestora tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de las IIC gestionadas.

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

18.1.7. Valor razonable de los instrumentos financieros

A excepción de los instrumentos financieros clasificados en los epígrafes de “créditos a intermediarios financieros o particulares” y por aquellos instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda estimarse de forma fiable o instrumentos derivados que tengan como activo subyacente dichos instrumentos de capital, los activos financieros de la Sociedad aparecen registrados en el balance por su valor razonable.

A continuación, se presenta un detalle de los activos financieros registrados por su valor razonable al 31 de diciembre de 2024 y 2023 en los siguientes niveles:

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

Activos financieros

31/12/2024	Total Balance	Valor Razonable (*)	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Acciones y participaciones	582.900,00	582.900,00	-	-	582.900,00
Acciones y participaciones cartera exterior	-	-	-	-	-
Acciones y participaciones cartera interior	400,00	400,00	-	-	400,00
Participaciones en entidades asociadas	582.500,00	582.500,00	-	-	582.500,00

31/12/2023	Total Balance	Valor Razonable (*)	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Acciones y participaciones	583.100,00	583.100,00	-	-	583.100,00
Acciones y participaciones cartera exterior	-	-	-	-	-
Acciones y participaciones cartera interior	600,00	600,00	-	-	600,00
Participaciones en entidades asociadas	582.500,00	582.500,00	-	-	582.500,00

(*) Para la determinación del valor razonable de las inversiones de la Sociedad en instrumentos de capital no cotizados se ha tomado su valor a coste.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, no existen pasivos financieros en el balance de la Sociedad registrados a valor razonable.

Los créditos y deudas con intermediarios financieros y particulares valorados a coste amortizado corresponden con operaciones generalmente a muy corto plazo y a tipo variable por lo que el valor contable coincide con el valor razonable. Dichos epígrafes no han sido valorados empleando ninguna técnica de valoración.

Durante los ejercicios 2024 y 2023 no se han producido traspasos entre los distintos niveles, ni se han producido cambios relevantes en la valoración de los instrumentos de capital no cotizados incluidos en el epígrafe de acciones y participaciones.

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

19. GESTIÓN DEL CAPITAL

La gestión de capital de la Sociedad tiene por objeto la obtención del nivel de recursos propios suficientes y necesarios para cubrir los recursos exigibles derivados de su actividad, invirtiendo en activos de bajo riesgo.

Las normas que rigen las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva mencionadas en la Nota 1 regulan, entre otros aspectos, el mantenimiento de un nivel mínimo de recursos propios en función del patrimonio administrado.

El artículo 33 del Real Decreto 83/2015 modifica el apartado 1 del artículo 100 del Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, que regula el cómputo de recursos propios exigibles y recursos propios computables respectivamente, de esta forma los recursos propios mínimos de la Sociedad no podrán ser inferiores a una de las dos siguientes magnitudes

- a) Un capital social mínimo de 125.000 euros que se ha de incrementar en:
- Una proporción del 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las IIC que administre o gestione la Sociedad, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250 millones de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10 millones de euros.

La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50%, con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora. La entidad de crédito o aseguradora deberá tener su domicilio social en un Estado miembro de la Unión Europea, o bien en un tercer país, siempre que esté sometida a unas normas prudenciales que, a juicio de la C.N.M.V., sea equivalentes a las establecidas en el Derecho de la Unión Europea.

- A fin de cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en relación con las actividades que puedan realizar las SGIIC que gestionen IIC distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, o ECR y EICC, estas deberán o bien:
 - i) Disponer de recursos propios adicionales que sean adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad en caso de negligencia profesional.

Se entenderá por recursos propios adicionales adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la anterior responsabilidad el 0,01 por ciento del patrimonio gestionado de las IIC distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009.
 - ii) O suscribir un seguro de responsabilidad civil profesional para hacer frente a la responsabilidad por negligencia profesional.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las IIC gestionadas, ECR y EICC, el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o ECR o EICC que estén a su vez gestionadas por la misma SGIIC.
- b) El 25% de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente. Entendiéndose por gastos de estructura, los gastos de personal, los gastos generales, contribuciones e impuestos, amortizaciones y otras cargas de explotación. Se entenderá que el nivel de actividad ha variado sustancialmente cuando los gastos de estructura aumenten o disminuyan un 25% respecto a los gastos totales del ejercicio anterior, calculados estos últimos en proporción al correspondiente periodo de tiempo transcurrido en el ejercicio corriente.

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

Independientemente del importe que representen estos requisitos, los recursos propios de la gestora no podrán ser en ningún momento inferiores al importe estipulado en el artículo 97.1 del Reglamento (UE) N° 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de servicios de inversión y por el que se modifica el Reglamento (UE) N° 648/2012.

El cómputo de los recursos propios mínimos sobre los exigibles al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es como sigue:

	Euros	
	2024	2023
<u>Recursos propios exigibles:</u>		
1. Capital social mínimo	125.000,00	125.000,00
2. Patrimonio IIC gestionadas neto y entidades reguladas en la Ley 22/2014	1.167.726,66	947.027,55
Suma (A)	1.292.726,66	1.072.027,55
3. Gastos estructura	11.422.887,70	11.422.887,70
Suma (B)	11.422.887,70	11.422.887,70
4. Incremento responsabilidad profesional	142.247,16	116.461,40
Total recursos propios exigibles = (Max A, 25%B) + incremento responsabilidad profesional	2.997.969,09	2.972.183,33

	Euros	
	2024	2023
<u>Recursos propios computables:</u>		
Capital	2.373.950,00	2.373.950,00
Reservas	10.478.100,31	11.470.203,07
Ajustes por cambios de valor positivos	-	-
Activos intangibles	(163.401,36)	(207.153,29)
Total recursos propios computables	12.688.648,95	13.636.999,78
Recursos propios computables – Recursos propios exigibles	9.690.679,86	10.664.816,45

20. INFORMACIÓN SOBRE EL SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE

El artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía establece la obligación para los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso, los defensores del cliente de entidades financieras, de presentar anualmente al Consejo de Administración un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente.

El artículo 17 de la mencionada orden establece la obligación para los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso, los defensores al cliente, de entidades financieras, de presentar anualmente al Consejo de Administración un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente.

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

Durante el ejercicio 2024 el Grupo Renta 4 recibió un total de 56 reclamaciones, quejas, incidencias y/o consultas o solicitudes de clientes, 50 de ellas fueron presentadas ante el Servicio de Atención al Cliente de Renta 4 y 6 reclamaciones y/o consultas ante el Defensor del Participe, al ser estas últimas sobre cuestiones relativas a planes de pensiones, asunto de su competencia. Del total de reclamaciones, quejas, incidencias y/o consultas o solicitudes recibidas, en cuatro (4) de los casos no fueron admitidas a trámite por no cumplir con los requisitos necesarios para poder ser tramitadas y el resto de las reclamaciones, quejas, incidencias y/o consultas o solicitudes fueron admitidas a trámite, abriendo el correspondiente expediente y tras su análisis dictó finalmente la correspondiente resolución, o bien instando a las partes a llegar a un acuerdo sobre las controversias suscitadas.

En relación con las reclamaciones y/o consultas presentadas ante el Defensor del Participe durante el 2024, recibió un total de nueve (6) reclamaciones y/o consultas, de las cuales cinco (5) fueron tratadas como reclamaciones y una (1) de ellas como consulta. El Defensor del Participe ha emitido una (1) resolución favorable para los clientes, cuatro (4) resoluciones desfavorables para los clientes y otra (1) resolución no admitida a trámite. En ninguno de los casos ha supuesto una compensación económica para la Entidad.

Por otro lado, en el ejercicio 2024 el Servicio de Atención al Cliente de Renta 4 recibió un total de 50 reclamaciones, quejas, incidencias y/o consultas o solicitudes, de las cuales tres (3) no fueron admitidas a trámite.

Del total de los 47 expedientes admitidos, veinte (20) fueron quejas y cinco (5) consultas o solicitudes de información, a las que se le dieron debida contestación tras solicitar diversa información a los correspondientes departamentos. Además, en 2024 se admitieron a trámite todas las reclamaciones recibidas durante el año (22), ocho menos con respecto a las 30 recibidas en el ejercicio 2023.

En cuanto al tipo de resoluciones de las reclamaciones que el Servicio de Atención al Cliente de Renta 4 emitió durante 2024, fueron diez (10) resoluciones desfavorables para el Cliente, un 45% sobre el total, siendo una cifra similar a la del ejercicio de 2023 (11). En cuanto a las resoluciones favorables para el cliente, en el año 2024 fueron seis (6) reclamaciones, un 27% sobre el total, el mismo número de resoluciones favorables que se emitieron en 2023.

Por otro lado, las reclamaciones resueltas mediante una propuesta de avenimiento por parte del Servicio de Atención al Cliente en 2024 ascendieron a cuatro (4), un 18% del total, cifra inferior a los 8 acuerdos alcanzados en 2023, que supusieron un 27% sobre el total. El importe desembolsado en dichos acuerdos y resoluciones favorables en el ejercicio 2024 ascendió a 5.599,68 euros, cifra superior a los 2.344,37 euros de 2023.

Por último, al final del ejercicio 2024 no había ninguna reclamación pendiente de resolver, mientras que al final del ejercicio 2023 se encontraban en fase de tramitación y estudio dos (2) reclamaciones, las cuales a fecha de la presente están resueltas una (1) desfavorablemente para el cliente y otra (1) favorablemente para el cliente.

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

21. OTRA INFORMACIÓN

Honorarios de Auditoría

La empresa auditora KPMG Auditores S.L. de las cuentas anuales de la Sociedad ha facturado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2024	2023
Por servicios de auditoría	21.168,00	10.718,00
	21.168,00	10.718,00

Los importes incluidos en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2024 y 2023, con independencia del momento de su facturación.

La información relativa a los servicios distintos de la auditoría de cuentas prestados por KPMG Auditores, S.L. a las entidades vinculadas por una relación de control por Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 se encuentra recogida en las cuentas anuales consolidadas de Renta 4 Banco, S.A. y sociedades dependientes de 31 de diciembre de 2024.

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010 de 5 de julio.

	2024 (Días)	2023 (Días)
Periodo medio de pago a proveedores	7,47	21,92
Ratio de operaciones pagadas	8,95	24,22
Ratio de operaciones pendientes de pago	1,00	1,00

Conforme establece la Ley 18/2022, de 28 de septiembre a continuación, se detallan el volumen monetario y número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad y el porcentaje que suponen sobre el total.

Los datos al 31 de diciembre 2024 y 2023 son los siguientes:

	2024	2023
Importe total de pagos realizados (miles de euros):	1.072,34	952,05
Importe total de pagos realizados a menos de 60 días (miles de euros):	1.072,34	952,05
Número de facturas pagadas:	104,00	102
Número de facturas pagadas en menos de 60 días:	103,00	102
Importe total de pagos pendientes (miles de euros):	56,23	46,30
Ratio total pagos/ pagos a menos de 60 días:	100%	100%
Ratio facturas pagadas/ facturas pagadas a menos 60 días:	100%	100%

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

Contratos entre empresas del Grupo

Desde el 31 de agosto de 2013, Renta 4 Banco, S.A. tiene firmado con Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. y Renta 4 Pensiones EGFP, S.A. un contrato de comercialización de las IICs y fondos de pensiones gestionados. El contrato tiene una duración de 1 año prorrogable tácitamente por periodos iguales.

Con fecha 19 de abril 2021, Renta 4 Banco, S.A. firmó un contrato de delegación de la gestión discrecional de carteras de inversión en favor de Renta 4 Gestora S.G.I.I.C. con una duración de 1 año prorrogable.

Con fecha 1 de octubre de 2021, Renta 4 Pensiones E.G.F.P. ha firmado un contrato de delegación de la gestión discrecional de carteras de inversión y un contrato de delegación de las funciones de control interno con Renta 4 Gestora S.G.I.I.C. con una duración de 1 año prorrogable.

Desde 1 de noviembre de 2018, Renta 4 Gestora S.G.I.I.C tiene firmado un contrato con Renta 4 Banco, S.A, para la gestión y tramitación de las órdenes sobre instrumentos financieros de renta fija que ordene la Gestora por cuenta de las IIC. El contrato tiene una duración de 1 año prorrogable tácitamente por periodos iguales.

22. HECHOS POSTERIORES

Entre la fecha de cierre y la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún suceso, que no se haya especificado en las Notas de esta memoria, que las afecte de manera significativa.

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

ANEXO 1 – RELACIÓN DE IIC GESTIONADAS

ALGAR GLOBAL FUND FI
ALHAJA INVERSIONES RV MIXTO FI
ALLIANZ CARTERA BONOS 26 FI
ALLIANZ MULTI ASSET GLOBAL 85, FIL
ARIEMA PATENTES Y MARCAS, FI
ATMOS GLOBAL FI
AVANTAGE FUND FI
BALTIA GLOBAL FI
BLUENOTE GLOBAL EQUITY FI
CHRONOS GLOBAL EQUITY FEEDER, FI
DIUKES GLOBAL SELECTION FUND, FI
EDR GLOBAL ADAGIO, FI
EIGER PATRIMONIO GLOBAL, FI
EQUINOX, FIL
FENIX GLOBAL MULTIASSETS, FI
FINACCESS ESTRATEGIA DIVIDENDO MIXTO, FI
FINACCESS RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI
FONDCOYUNTURA FI
FONDEMAR DE INVERSIONES, FI
FONDO ETICO EDUCA 5.0 FI
GLOBAL ALLOCATION, FI
GLOBAL VALUE OPPORTUNITIES FI
INDEXA RV MIXTA INTERNACIONAL 75, FI
ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA FI
INVERGLOBAL FI
KENTA CAPITAL PAGARES CORPORATIVOS, FIL
MARANGO EQUITY FUND, FI
LUCEIRO CAPITAL VALUE FUND, FI
MILLENNIAL FUND FI
OHANA GLOBAL INVESTMENTS, FI
PARKER GLOBAL, FIL
PATRISA FI
PENTA INVERSION, FI
PENTATHLON FI
R4 SELECCIÓN EQUILIBRIO, FI
R4 SELECCIÓN MODERADA, FI
R4 SELECCIÓN TOLERANTE, FI
R4 SELECCIÓN CONSERVADORA, FI
RENTA 4 ACTIVOS GLOBALES FI
RENTA 4 ALPHA GLOBAL FI
RENTA 4 BOLSA ESPAÑA FI
RENTA 4 CRIPTO, FIL
RENTA 4 DELTA FI
RENTA 4 EEUU ACCIONES, FI
RENTA 4 EUROPA ACCIONES, FI
RENTA 4 FONCUENTA AHORRO, FI
RENTA 4 FONDTESORO CORTO PLAZO FI
RENTA 4 GLOBAL ACCIONES FI
RENTA 4 GLOBAL DYNAMIC, FI
RENTA 4 GLOBAL FI
RENTA 4 LATINOAMERICA FI

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

RENTA 4 MEGATENDENCIAS / ARIEMA HIDROGENO Y ENERGÍAS SOSTENIBLES
RENTA 4 MEGATENDENCIAS / SALUD, INNOVACIÓN Y BIOTECNOLOGÍA MÉDICA
RENTA 4 MEGATENDENCIAS / MEDIO AMBIENTE
RENTA 4 MEGATENDENCIAS / CONSUMO
RENTA 4 MEGATENDENCIAS / TECNOLOGÍA
RENTA 4 MULTIGESTION 2 / ATRIA INVERSIÓN GLOBAL
RENTA 4 MULTIGESTION 2 / ATRIA VALOR RV MIXTO
RENTA 4 MULTIGESTION FRACTAL GLOBAL
RENTA 4 MULTIGESTION NEXT GENERATION GLOBAL OPPORTUNITIES
RENTA 4 MULTIGESTION NUMANTIA PATRIMONIO GLOBAL
RENTA 4 MULTIGESTION QUALITY CAPITAL GLOBAL FUND
RENTA 4 MULTIGESTION QUALITY CAPITAL SELECTION FUND
RENTA 4 MULTIGESTION ANDROMEDA VALUE CAPITAL
RENTA 4 MULTIGESTION ATLANTIDA GLOBAL
RENTA 4 MULTIGESTION ATLANTIDA RF MIXTA INTERNACIONAL
RENTA 4 NEXUS, FI
RENTA 4 PEGASUS FI
RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI
RENTA 4 RENTA FIJA EURO FI
RENTA 4 RENTA FIJA MIXTO FI
RENTA 4 RENTA FIJA, FI
RENTA 4 RENTABILIDAD FEBRERO 2026
RENTA 4 RENTABILIDAD JUNIO 2025 FI
RENTA 4 RENTABILIDAD NOVIEMBRE 2025 FI
RENTA 4 SMALL CAPS EURO, FI
RENTA 4 UNIVERSAL, FI
RENTA 4 VALOR RELATIVO FI
RENTA 4 WERTEFINDER, FI
RESIDENCIAS DE ESTUDIANTES GLOBAL, FIL
TAU INVESTMENTS, FIL
TOP CLASS GLOBAL EQUITY, FI
TOP CLASS HEALTHCARE, FI
TRUE VALUE COMPOUNDERS, FI
TRUE VALUE FI
TRUE VALUE SMALL CAPS, FI
ALL YOU NEED IS LOVE TECH CAPITAL SIL, S.A.
ARBITRAGE CAPITAL SICAV, S.A.
ARWEN CAPITAL SICAV, S.A.
ATRIA ECOS CAPITAL, SIL, S.A.
ATRIA VIAÑA CAPITAL, SIL, S.A.
BELONA INVERSIONES FINANCIERAS, SIL S.A.
CADI VALORES, SICAV S.A.
EDUMONE SICAV S.A.
EGRAM CAPITAL SIL SA
EQUILIBRIA INVESTMENTS SIL, S.A.
FADAIR SIL S.A.
FINANCIERA PONFERRADA, SICAV, S.A.
FUTURA CAPITAL, SICAV, S.A.
GARADASA SIL S.A.
GLOVERIA DINAMICA, SICAV, S. A.
GLOVERIA MULTIMERCADOS EQUILIBRADA SICAV S.A
GS WEALTH, SIL, S.A.
INFIMAR INVERS.FINANCIERAS SIL S.A.
INVERSIONES FOCALIZADAS SIL, S.A.
MAGESTIC INVERS.FINANCIERAS SIL S.A.
MERCOR GLOBAL SICAV S.A.

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

MOONHEALTH, SIL, S.A.
ORIZAVA CAPITAL, SIL, S.A.
POLO CAPITAL SIL S.A.
PROMOCINVER SICAV, S.A.
RANK INVERSIONES SIL, S.A.
REAL YIELD, SICAV, S.A.
REMELLAN GLOBAL ALLOCATION, SICAV, S.A.
ROSALITA CAPITAL, SIL, S.A.
TERRA BLAVA GLOBAL, SIL, S.A.
TESEO INVESTMENTS, SIL, S.A.
TORMES INVERSIONES 2019 SIL S.A.
TRESAL GLOBAL INVERSIONES, SIL, S.A.
VIBURNUM CAPITAL, SIL, S.A.
WEALTH RENDITE, SICAV, S.A.
RENTA 4 SICAV- Europa Acciones
RENTA 4 SICAV- Valor Relativo
RENTA 4 SICAV- R4 Selección Moderada
RENTA 4 SICAV- R4 Selección Tolerante
RENTA 4 SICAV-Global Investment
RENTA 4 SICAV-Atria Global Opportunities
RENTA 4 SICAV- Goizalde
AURENTIA INVERSIONES SCR, S.A.
BASIL CAPITAL GROWTH, SCR, S.A.
BLAMARI INVERSIONES, SCR, S.A.
BLUE MARBLE VC SCR SA
BOARIA, SCR, S.A.
CORPORACIÓN FINANCIERA RENTA 4, SCR, S.A.
DUROSMENA INVEST SCR SA
GO HUB VENTURES, SCR, S.A.
HYDRANGEA CAPITAL, SCR, S.A.
INVERGARIP CAPITAL SCR, S.A.
INVEXT CAPITAL INVESTMENTS, SCR, S.A.
JAVEA BONITA INVESTMENTS SCR, S.A.
LO PRIVATE EQUITY SELECTION, S.C.R. S.A.
MONTE ROSA VI FCR
RENTA 4 ACTIVOS ALTERNATIVOS 1, SCR, S.A.
RENTA 4 ACTIVOS ALTERNATIVOS 2, SCR, S.A.
RENTA 4 ACTIVOS ALTERNATIVOS 3 SCR SA
RENTA 4 ACTIVOS ALTERNATIVOS 4 SCR SA
RENTA 4 BEWATER I, FCR
SANCOR CAPITAL INVERSIONES SCR SA
TORRETALLADA SCR SA
XALÓ CAPITAL INVEST, SCR, S.A.

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

ANEXO 2 – FONDOS PROPIOS ENTIDADES ASOCIADAS

El detalle de los fondos propios de las entidades asociadas es el siguiente:

31 de diciembre 2024

<u>Sociedades del Grupo</u>	<u>Miles de euros</u>					
Sociedades	Capital	Prima de emisión	Reservas	Ajustes por valoración	Beneficio/ (pérdida)	Dividendo a cuenta del ejercicio
Kobus Partners Management S.G.E.I.C. S. A	223	236	793	-	(286)	-
Torsa Capital S.G.E.I.C. S.A.	300	-	(42)	-	(60)	-

31 de diciembre 2023

<u>Sociedades del Grupo</u>	<u>Miles de euros</u>					
Sociedades	Capital	Prima de emisión	Reservas	Ajustes por valoración	Beneficio/ (pérdida)	Dividendo a cuenta del ejercicio
Kobus Partners Management S.G.E.I.C. S. A	223	236	999	-	(206)	-
Torsa Capital S.G.E.I.C. S.A.	300	-	(83)	-	46	-

A 31 de diciembre de 2024 y 2023 no se han registrado pérdidas por deterioro. La evolución de ambas sociedades se desarrolla de acuerdo con su plan de negocio en el que se prevé un incremento de ingresos y de vehículos bajo gestión para los próximos años.

EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD:

El patrimonio total gestionado por la entidad a 31 de diciembre de 2024 se ha situado en 13.060 millones de euros, lo cual supone un incremento de un 17,14 % respecto al patrimonio gestionado a 31 de diciembre de 2023 (11.149 millones de euros), según el siguiente detalle:

- Fondos de inversión: 4.951 millones de euros (+20,29%).
- Sociedades de inversión: 829 millones de euros (+28,93%).
- IIC en Luxemburgo: 188 millones de euros (+9,94%).
- Entidades de Capital Riesgo: 195 millones de euros (+50,00%).
- Fondos de Pensiones y EPSV: 6.471 millones de euros (+12,11%).
- Gestión discrecional de carteras: 426 millones de euros (+34,38%).

El resultado de la entidad en el año 2024 ha sido positivo, con un beneficio antes de impuestos de 5.500 miles de euros, lo que supone un incremento de un 28,09% respecto al ejercicio anterior, mientras que el beneficio neto se ha situado en 4.139 miles de euros, aumentando un 28,34 % respecto al 31 de diciembre de 2023.

En cuanto a los recursos propios computables a 31 de diciembre de 2024, la sociedad se encontraba con un superávit de 9.691 miles de euros, ya que los recursos propios computables se han situado en 12.689 miles de euros, mientras que los recursos exigidos a esa fecha son 2.998 miles de euros.

ENTORNO MACROECONÓMICO Y ESCENARIO BURSÁTIL

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.

Desde un punto de vista macro, a pesar de las preocupaciones iniciales sobre un aterrizaje brusco, la economía estadounidense ha mostrado resiliencia a lo largo del año. La fortaleza del mercado laboral, un sólido consumo privado y un robusto sector servicios compensaron la debilidad relativa del sector manufacturero. Asimismo, la inversión en tecnología, particularmente en inteligencia artificial generativa, ha sido un motor clave del crecimiento. Por su parte, las economías de la Eurozona siguen presentando bajos crecimientos y tensiones políticas internas. La incertidumbre derivada de las elecciones en varios países, junto con los desafíos fiscales, complica la capacidad de los gobiernos europeos para implementar estímulos. En China se sigue observando debilidad estructural, especialmente de la inversión inmobiliaria y del consumo interno. Se anunciaron políticas de estímulo, pero se duda de su eficacia para abordar los problemas subyacentes. Por su parte, las tensiones comerciales con Estados Unidos afectan a su capacidad exportadora.

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2024

El año 2024 ha marcado un cambio en las políticas monetarias globales, con divergencias entre regiones, explicadas por combinaciones diversas de crecimiento e inflación. No obstante, los tipos no han bajado ni tanto ni tan rápido como descontaban los inversores hace un año. A finales de 2023, el mercado descontaba hasta 6 y 7 recortes, que finalmente han sido sólo 4 tanto en el caso de la Fed como en el del BCE (en total, 100 puntos básicos), bajadas que no han llegado hasta bien avanzado el año. Desde el punto de vista geopolítico, más de 70 países celebraron elecciones, incluyendo la reelección de Donald Trump en los Estados Unidos, hecho que ha elevado la incertidumbre sobre las políticas económicas y comerciales. 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, y se sigue poniendo de manifiesto la vulnerabilidad de las cadenas de suministro (especialmente marítimas).

En este contexto, la renta variable ha tenido un buen comportamiento, apoyada por el ciclo económico, los resultados empresariales (especialmente en EE. UU.), las bajadas de tipos de interés, y a pesar de los riesgos geopolíticos mencionados. La mitad de la rentabilidad de la renta variable mundial en 2024 procede de la expansión de los múltiplos de valoración, reflejo del creciente optimismo en unos tipos de interés más bajos. Los avances no obstante han sido heterogéneos por geografías, con un mejor comportamiento en EE. UU. (S&P +23,3%, Nasdaq Composite +28,6% y Russell 2000 +10,0%) frente a Europa (Eurostoxx 50 +8,3%, Stoxx Europe 600 +6,0%), con la peor evolución en Francia (CAC -2,5%) y la mejor en Alemania (DAX +19%) y España (Ibex +14,5%). Respecto a otras geografías, el Nikkei japonés ha subido en el año un +19,2%, el HSCI chino un +17,7%, y por el contrario el Bovespa brasileño ha caído un 10%.

En Estados Unidos (S&P 500), los beneficios han crecido un 10% en 2024, y el múltiplo PER se han expandido, de 22x sobre beneficios 2023, a 24,7x sobre beneficios 2024. El S&P encadena así dos años consecutivos subiendo más de un 20% (+24% en 2023), algo que no se veía desde 1997-98, y subió más de un 2% en cada trimestre, algo que no se veía desde 2017. Las subidas han seguido concentradas en unos pocos valores, especialmente en los de mayor peso (el S&P 500 sin las 6 mayores compañías habría subido un 15% en 2024), a pesar de que en la última parte del año se ha visto cierta rotación desde los líderes (Nasdaq, 7 Magníficos) hacia otros más rezagados como las "small caps" (Russell 2000). Si excluimos Nvidia únicamente, el retorno del S&P se reduciría 5 puntos porcentuales. Destaca asimismo el mejor comportamiento de cíclicos vs. defensivos (+12%), y crecimiento vs. valor (+12%).

En Europa, las alzas han sido de un solo dígito (Eurostoxx +8%, Stoxx Europe 600 +6%), y se explican también por una combinación de los dos factores, si bien de forma más moderada: beneficios (+3% en 2024 frente a 2023), y ligera expansión en los múltiplos de valoración (PER 2024 de 14x en el caso del Stoxx 600, vs. 13,5x en 2023). Desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha visto en el sector bancario (+26%), seguros (+18%), telecomunicaciones y media (+16%), frente a caídas en autos (-12%), recursos básicos (-11%), químicas (-8,3%) y alimentación y bebidas (-7,7%). En el caso del Ibex 35, la subida anual ha estado impulsada principalmente por los grandes bancos (Santander +17%, BBVA +14% y Caixabank +41%), Inditex (+26%), Iberdrola (+12%) e IAG (+105%). El peor comportamiento se ha visto en renovables (Solaria -59%, Acciona Renovables -37%), y materias primas (Repsol -13%, Acerinox -12%).

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2024

Las innovaciones disruptivas han desempeñado un papel central en los mercados y las tendencias industriales de 2024, con un enfoque especial en dos áreas principales: la inteligencia artificial generativa (IA) y los medicamentos GLP-1. La IA generativa está experimentando un crecimiento explosivo, transformando múltiples industrias. Empresas líderes en tecnología están invirtiendo significativamente en infraestructura y capacidades para consolidar su posición en este mercado. Se estima que la adopción generalizada de IA podría aumentar significativamente la productividad laboral y el crecimiento del PIB en los próximos años. Sin embargo, los costes asociados a la implementación de estas tecnologías (hardware, software y capacitación) generan algunas dudas sobre su rentabilidad a corto plazo. Por su parte, los medicamentos GLP-1, conocidos por su eficacia en la pérdida de peso y el tratamiento de la diabetes tipo 2, se han consolidado como un avance médico significativo. Su adopción ha crecido rápidamente en países desarrollados, con un aumento significativo en las prescripciones. No obstante, los altos costes de estos medicamentos suscitan debates sobre su sostenibilidad a largo plazo, mientras en el corto plazo, la oferta insuficiente (vs. la elevada demanda) es un obstáculo para su adopción masiva.

Respecto a la Renta Fija, en 2024 hemos asistido al inicio de la normalización monetaria, con los principales bancos centrales de Occidente comenzando a bajar sus tipos de interés. En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) ha reducido sus tipos de interés de referencia en 100 puntos básicos (p.b.), dejando el tipo de depósito en el 3%. Igualmente, la Reserva Federal (Fed) estadounidense ha bajado los suyos en la misma cuantía, hasta el 4,25%-4,50%. Estas bajadas se han situado por debajo de lo que pronosticaba el mercado al cierre de 2023, si bien son mayores de lo que se llegó a estimar antes del verano, tras un primer semestre en el que se registró una gran volatilidad en las perspectivas de política monetaria.

Así, en la primera mitad, la mayor fortaleza de la actividad económica, unida a la persistencia de las presiones inflacionistas llevó a que los mercados financieros retrasaran y redujeran de forma importante sus proyecciones de reducción de tipos por parte de los bancos centrales. Posteriormente, la reducción de las presiones inflacionistas y una mayor debilidad de los datos macroeconómicos provocaron unas mayores expectativas de reducción de tipos, coincidiendo con las primeras bajadas por parte de los bancos centrales. En EE. UU., a finales de año, tras la elección de Trump como nuevo presidente, las previsiones han vuelto a corregir, al esperarse una política más inflacionista. Este no ha sido el caso de los tipos en Europa, donde preocupa especialmente la debilidad de las economías francesa y alemana. Todo ello se ha traducido en significativos descensos del tramo corto de la curva de tipos de interés de la deuda pública alemana, mientras que en los plazos a partir de 5 años los tipos han subido ligeramente.

Por el lado de las primas de riesgo del resto de la deuda europea (diferencial con la alemana) hay que destacar el fuerte incremento de la francesa tras las elecciones legislativas celebradas en el país, que resultaron en un parlamento muy dividido y en la imposibilidad de formar un Gobierno sólido y estable, arrojando una gran incertidumbre sobre el programa fiscal del país, en un momento en el que Francia debe hacer reformas estructurales para reducir su excesivo déficit público. Con todo, la prima de riesgo francesa ha aumentado desde 60 a 80 p.b., mientras que, por el contrario, las primas de riesgo de la deuda periférica se han ido reduciendo a lo largo de año. Así cabe destacar, y como contraste, que la española se ha reducido desde 100 p.b. hasta 68 p.b.; esto es, la deuda francesa ofrece una mayor prima de riesgo que la española a pesar de que Francia tiene un mejor rating crediticio que España. Por su lado, los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) continuaron contrayéndose, con repuntes puntuales a lo largo del año, situándose en niveles que consideramos exigentes.

En los mercados de materias primas, el Brent cierra 2024 en 74 USD/barril, tras haberse movido en un rango de 69-92 usd/b, lastrado por el exceso de oferta y una demanda débil en China, y soportado parcialmente por las tensiones geopolíticas. Por su parte, el oro ha sido uno de los grandes ganadores de 2024, con subidas superiores al 26%, 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 frente a inflación y riesgo geopolítico.

En el mercado de divisas, el dólar se ha apreciado (+6% vs euro) en el año, en un contexto de fortaleza del ciclo americano (vs debilidad del europeo) y expectativas de presión al alza sobre crecimiento e inflación americanas, a lo que se suma la incertidumbre política en economías europeas tan relevantes como la alemana o la francesa.

PERSPECTIVAS 2025

Tras un 2024 positivo para los mercados financieros, 2025 se presenta como un año con muchas "piezas móviles", a la espera de definición de las políticas de la nueva administración Trump, que tendrán implicaciones relevantes en términos de crecimiento, inflación, política monetaria y fiscal. Desde un punto de vista macro, se espera una desaceleración global moderada, con un crecimiento alrededor del 3,0% en 2025. La reelección de Donald Trump incrementa la probabilidad de estímulos fiscales expansivos, pero también añade incertidumbre por la imposición de tarifas comerciales significativas. En Europa, las perspectivas de crecimiento son débiles, y se pueden ver agravadas por las políticas comerciales a nivel global y desafíos internos, como la fragmentación política y la dependencia energética. China por su lado continuará implementando estímulos para evitar un colapso económico, pero su capacidad para contrarrestar los efectos de una guerra comercial parece limitada.

Estados Unidos sigue creciendo por encima de otras economías desarrolladas. El PIB americano ha superado sistemáticamente las expectativas de la Fed, que apuntaban a moderación del crecimiento ante las subidas de tipos de interés iniciadas en marzo 2022. Hay razones que justifican la resiliencia del ciclo americano en 2024 (sin recesión por primera vez en 60 años tras la subida de tipos): familias y empresas habían cerrado financiación a tipos bajos (previamente al inicio de la subida de tipos), política fiscal expansiva, e incremento de la productividad (IA). De cara al futuro, los principales apoyos son: continuación de las bajadas de tipos de la Fed, reducción de impuestos (sociedades y personas físicas), desregulación, relocalización industrial y energía barata. Los principales riesgos son: aranceles (posibles represalias de socios comerciales), menor inmigración (¿mayores salarios?) y elevado déficit público.

En Europa, la desaceleración es superior a la esperada en los indicadores más adelantados del ciclo, especialmente en Alemania y Francia, con importantes problemas de fondo, políticos y presupuestarios. A pesar de la revisión a la baja de las previsiones de crecimiento del BCE (antes de la victoria de Trump), el riesgo sigue siendo a la baja para el conjunto de la eurozona, teniendo en cuenta: los posibles aranceles en Estados Unidos (¿guerra comercial o estrategia negociadora?), incertidumbre política, lastre de cuentas públicas, o China. Los potenciales apoyos son: bajadas de tipos del BCE, negociaciones comerciales, mayor estímulo fiscal (Alemania), y resolución de conflictos bélicos.

China anunció una batería de estímulos económicos en 2024 que, si bien podrían servir para estabilizar sus mercados financieros, solo apoyan parcialmente al sector inmobiliario y no abordan el problema principal: recuperar la confianza consumidora y el consumo privado. Se produjo en 2024 una caída de la inversión extranjera directa, y el país se enfrenta a una posible presión adicional a la baja por dura política comercial del nuevo gobierno americano (aranceles podrían subir hasta el 60%), con potencial impacto en el PIB de China superior a 1 punto porcentual, hasta niveles inferiores a +4% (en función del timing y cuantía de los aranceles). Potenciales apoyos compensatorios son más estímulos monetarios y fiscales, y depreciación del yuan.

La inflación ha continuado el proceso desinflacionario en 2024, pero podría encontrarse obstáculos a futuro, especialmente en Estados Unidos. Las políticas "Trump 2.0" son inflacionistas, teniendo en cuenta los aranceles a productos importados, la restricción a la inmigración (mayores salarios) y la relocalización de la producción en Estados Unidos. En Europa, ha habido moderación, si bien persisten riesgos asociados a sector servicios y salarios, así como depreciación del euro. Los principales apoyos son el menor precio de la energía (¿fin de la guerra de Ucrania?) y el contexto de débil crecimiento económico.

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2024

Respecto a la política monetaria, los tipos de intervención deberían seguir cayendo en 2025 de forma gradual, hacia niveles neutrales (3,5-3,75% Fed y 2,0-2,25% BCE), superiores al anterior ciclo económico (tipos 0%), ante una inflación más alta que en el pasado, por factores estructurales, más allá del ciclo económico y de las políticas Trump 2.0. La Fed se encuentra en un punto crucial, con debates sobre si puede mantener su política actual sin poner en riesgo la estabilidad económica o financiera. Por su parte, el BCE y otros bancos centrales enfrentan desafíos estructurales, incluyendo la necesidad de apoyar economías debilitadas sin comprometer su credibilidad.

De cara a próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable siga teniendo un buen comportamiento son :1) las bajadas de tipos (históricamente, en contextos de expansión económica, se traducen en subidas en la renta variable); 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 defensivo, industriales, materias primas, pequeñas compañías); 5) la reducción de oferta neta (alto volumen de “buybacks”, frente a una oferta más contenida, OPVs + ampliaciones de capital). Entre los principales riesgos: 1) aranceles, que generarían presiones inflacionistas en las economías que los implementen, y podrían reducir el crecimiento global en al menos 1 punto porcentual. 2) el déficit fiscal de EE. UU. (bajo la administración Trump podría alcanzar el 7% del PIB, llevando a preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda a largo plazo), 3) conflictos geopolíticos (Rusia-Ucrania, Oriente Medio). La potencial materialización de alguno de estos riesgos provocará volatilidad a lo largo del año, como ha ocurrido históricamente.

A nivel micro/empresarial, de cara a 2025, el consenso (Factset) apunta a beneficios creciendo al 15% en el S&P, y del 8% en el Stoxx 600, para posteriormente crecer en 2026 alrededor al 14% en el S&P 500 y al 10% en Stoxx 600. En el periodo 2023-27e, se estima que beneficios crezcan anualmente al 12,2% en el S&P 500, y al 7,3% 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 4T24, junto con las guías 2025 será importante (desde finales de enero a principios de marzo). 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, la reducción de costes (materias primas, transportes) y su impacto en márgenes operativos y política de precios. Al mismo tiempo, es previsible que se cierre paulatinamente del diferencial de crecimiento en beneficios de los “7 Magníficos” frente al resto.

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 13,5x, en línea con la media desde el año 2000 (de 13,5x). Y España cotiza a 11,0x, un descuento del 15% frente a la media de 13x en el periodo 2000-hoy.

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2024

La renta variable europea acumula un peor comportamiento relativo a la americana en 8 de los últimos 10 años. Desde un punto de vista de valoración relativa, Europa está en los niveles más baratos frente a Estados Unidos de más de 20 años (descuento del 35-40%, vs. promedio del 18% desde 200). Una de las cuestiones clave para 2025 es la continuidad de este mejor comportamiento relativo de EE.UU. vs. Europa, a pesar de la sobrevaloración relativa y de cuestiones en la economía estadounidense como la excesiva deuda pública y el elevado déficit fiscal y comercial. Si bien los múltiplos de valoración son mucho más atractivos en Europa frente a Estados Unidos, los flujos siguen prefiriendo la renta variable estadounidense. Las valoraciones a 22x PER'25E son exigentes en términos históricos, pero el buen momento cíclico de la economía estadounidense, junto al mayor peso de sectores tecnológicos que históricamente han cotizado con prima vs resto del mercado por su mayor rentabilidad y calidad, justifican la prima con la que cotiza frente al resto de mercados internacionales. La cuestión es si esa prima ha alcanzado niveles excesivos. Factores que podrían apoyar un ajuste en valoraciones relativas son: la continuidad del ciclo de bajadas de tipos del BCE, una mejora de las expectativas cíclicas, gracias a un nuevo gobierno en Alemania que impulse el estímulo fiscal, un posible fin de la guerra de Ucrania y de sanciones a Rusia, o estímulos más intensos en China. Todo ello, sin olvidar que la bolsa europea, no es la economía europea (gran parte de las empresas más importantes cuentan con una diversificación geográfica elevada, con presencia global). En Europa, un crecimiento modesto de los beneficios del entorno del 5-7% en 2025 y un ligero re-rating desde las 13,5x PER actuales a las 15x, debería llevar a un rendimiento positivo en las bolsas europeas en 2025.

Especialmente interesantes son el mercado británico (cotizando cerca de los mínimos relativos frente a los índices globales) y las compañías de mediana y pequeña capitalización europeas (comportamiento relativo muy negativo en los últimos 3 años). En este contexto, observamos cómo cada vez más empresas del Reino Unido están considerando trasladar su cotización a los EE. UU. La brecha de valoración con los EE. UU. se sigue ampliando, y solo una pequeña parte de esto se debe a la distribución sectorial. Suponiendo que no veamos flujos de fondos hacia las acciones del Reino Unido, hay solo unas pocas maneras de intentar reducir la brecha de valoración con los EE. UU.: realizar un listing en Estados Unidos, privatizarse, ser adquiridas o realizar más recompras. Estamos viendo que todas estas opciones están ocurriendo poco a poco, y creemos que continuarán en próximos trimestres.

Operaciones corporativas. Los mensajes de buena parte de las compañías en los últimos meses están enfocados en el crecimiento, con una economía creciendo, pero por debajo de su potencial, y con balances generalmente sólidos, tras un desapalancamiento financiero en los últimos años. Esto invita a pensar en opciones inorgánicas para impulsar el crecimiento. Es probable asistir a una recuperación de los volúmenes de fusiones y adquisiciones en 2025, dada la demanda reprimida (3 años de M&A por debajo de la tendencia), los tipos más bajos, los balances menos apalancados, y las dislocaciones de las valoraciones transatlánticas. Dichas operaciones corporativas serán un catalizador para el mercado, especialmente en algunos sectores. El sector automovilístico tendrá que encontrar una solución a sus problemas de capex/escala/transición, y hacerlo en solitario cada vez es más difícil, teniendo en cuenta la competencia de China y los aranceles de EE. UU., es previsible que haya consolidación. El sector salud y su necesidad perenne de alimentar el "pipeline" y comprar capacidades de I+D, llevará con probabilidad a nuevas operaciones. O el sector de renovables y transición energética.

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2024

En ese contexto de mercado, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad, elevada rentabilidad sobre el capital empleado y liquidez. En el actual entorno, este tipo de empresas deberían mitigar mejor los riesgos existentes. Cobra por tanto mayor importancia, si cabe, la selección de valores (por encima del debate de crecimiento vs. valor). Creemos que seguirá habiendo una búsqueda de calidad en la renta variable, empresas que puedan aumentar sus beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento en sectores más resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijación de precios, con mayor consistencia de los beneficios en tiempos difíciles. Es fundamental adoptar un enfoque de análisis "bottom-up", buscando compañías que tengan el potencial de generar ingresos y resultados sólidos a lo largo de los ciclos económicos. Creemos que, en un entorno como el actual, la gestión activa es crucial para generar crecimiento rentable en las carteras, y especialmente útil para ayudar a los inversores a mantener un sesgo de calidad cuando navegan por un terreno de mercado potencialmente volátil por delante.

Respecto a divisas, el dólar estadounidense probablemente se fortalecerá en un contexto de tarifas y estímulos fiscales. Por su parte, el crudo podría verse presionado a la baja (exceso de oferta, débil demanda). El oro, gran ganador en 2024, podría seguir viéndose apoyado por los bajos tipos y compras de bancos centrales.

Respecto a la renta fija, a pesar del inicio del ciclo de relajación monetaria por parte de los principales bancos centrales occidentales, la deuda pública presenta rentabilidades que son todavía atractivas. Esperamos poder seguir invirtiendo en este mercado a rentabilidades atractivas durante gran parte del año, en un escenario en el que las bajadas de tipos son limitadas, especialmente en EE. UU.

En este segmento del mercado, además, consideramos que los bonos de los organismos supranacionales son especialmente atractivos, ofreciendo rentabilidades en algunos casos superiores al Gobierno español con una mejor calidad crediticia. Igualmente, creemos que habrá oportunidades para aprovechar los movimientos relativos en las primas de riesgo de los países para posicionarse en la deuda pública de un país u otro.

También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión, en cuanto a rentabilidad total ofrecida. En este sentido, los niveles actuales son una oportunidad para seguir mejorando la 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 ampliar en algún momento del año. En cualquier caso, esto será compensado por las bajadas de los tipos de la deuda pública. Por tanto, creemos que la deuda corporativa grado de inversión ofrece una rentabilidad atractiva que nos protege, además, de que se dé un escenario de deterioro económico mayor de lo esperado, que se traduciría en mayores bajadas de tipos de lo que descuenta el mercado. Por el lado del high yield, somos cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos.

EVOLUCIÓN DEL SECTOR (FUENTE: INVERCO):

El volumen de patrimonio de las INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA se situó a 31 de diciembre de 2024 en 728.576 millones de euros, cifra un 15,60% superior a la de finales de 2023, mientras que el número de partícipes y accionistas es de 24.093.184, lo que supone un incremento de un 4,30% respecto al 2023.

FONDOS DE INVERSIÓN MOBILIARIA:

- El patrimonio se situó, a 31 de diciembre de 2024, en 399.002 millones de euros, lo que supone que se ha producido un incremento del 14,70% respecto al año 2023.
- El número de partícipes se situó en 16.580.104, con un aumento del 3,40% en el conjunto del ejercicio.

SOCIEDADES DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE (SICAV):

- El patrimonio alcanzó la cifra de 19.574 millones de euros, que representa un 15,40% más que en 2023.
- El número de accionistas se ha situado en 99.569, un 3,30% menos que en diciembre de 2023.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2024

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la memoria.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Grupo Renta 4 considera que los criterios ESG forman parte de los riesgos y oportunidades a los que se enfrentan las compañías en el mundo actual y, por tanto, la integración de estos aspectos en su estrategia de negocio y cultura corporativa es no solo una acción positiva, sino necesaria. Una inversión sostenible es una de las principales palancas para el progreso de las entidades y de la sociedad.

Durante el ejercicio 2024 Renta 4 Gestora SGIC, S.A. ha llevado a cabo distintas acciones que ponen de manifiesto su compromiso con la integración de los criterios ESG, en el Consejo de Administración celebrado el 20 de marzo de 2024 se actualizó el procedimiento de integración de criterios ESG de la entidad.

La política ESG de la entidad está alineada con los desarrollos normativos y expectativas supervisoras en el ámbito ESG, entre los que se encuentra el Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros. Por otro lado, también proporciona un marco global referente en el que se recogen de forma armonizada y homogénea los principios generales y procedimientos de actuación para la incorporación de los criterios ESG en:

- **La estrategia y negocio:** Renta 4 Gestora asume el compromiso de fomentar las inversiones que minimicen los impactos negativos y de impulsar la integración de los criterios ESG en el desarrollo de su actividad a nivel corporativo (diversidad, igualdad, accesibilidad, lucha contra el cambio climático, etc.).
- **Los productos y servicios para comercializar:** desarrollo de un catálogo de productos y servicios sostenibles que complementen su oferta y de respuesta a las demandas actuales del mercado dentro del ámbito de ESG.
- **Gestión de riesgos:** integración de los riesgos ESG en la toma de decisiones estratégicas o de inversión de Renta 4 Gestora.
- **Transparencia:** tanto hacia nuestros clientes como hacia los grupos de interés, comunicando el posicionamiento y el desempeño de Renta 4 Gestora en el ámbito ESG.
- **Gobierno:** Integración de los criterios ESG en la estrategia, toma de decisiones, roles y responsabilidades de Renta 4 Gestora.

Cabe destacar que la entidad tomó la decisión de adherirse **a los Principios de Inversión Responsable de las Naciones Unidas** (por sus siglas en inglés, UNPRI), asumiendo con ella los siguientes compromisos:

- Incorporar los asuntos ESG en los análisis y en los procesos de toma de decisiones de inversión.
- Ser propietarios activos e incorporar asuntos ESG en nuestras prácticas y políticas de propiedad.

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2024

- Procurar una divulgación adecuada de los asuntos ESG por parte de las entidades en las que invertimos.
- Promover la aceptación e implementación de los principios en el sector de las inversiones.
- Trabajar de manera colaborativa para incrementar nuestra efectividad en la aplicación de los Principios.
- Presentar informes sobre nuestras actividades y progreso con respecto a la aplicación de los Principios.

Acciones propias

La Sociedad no tiene acciones propias.

Periodo medio de pago a proveedores

Al 31 de diciembre de 2024 el periodo medio de pago a proveedores de la Sociedad asciende a 7,47 días (21,92 al 31 de diciembre de 2023). Véase Nota 21 de la memoria de las cuentas anuales.

DILIGENCIA DE FIRMA

Que en la sesión del Consejo de Administración que se celebra en Madrid el día 26 de marzo de 2025, conforme a lo establecido en la legislación vigente, se entiende celebrado en el domicilio social y se celebra con asistencia personal, o mediante medios audiovisuales que permiten la identificación de los consejeros que no asisten presencialmente. Todos ellos dan, por unanimidad, su conformidad a la celebración del Consejo en la forma indicada, se adopta por unanimidad el acuerdo de formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de **RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A.**, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, una memoria, un estado de flujos de efectivo, un anexo y un informe de gestión.

Todos los Consejeros presentes, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, firman la presente diligencia.

Madrid a 26 de marzo de 2025.

D. Enrique Sánchez de Villar Boceta
Consejero Delegado y Presidente

D. Luis Ramón Monreal Angulo
Vocal

D. Enrique Centelles Echeverría
Vocal

D. Antonio Fernández Vera
Vocal