



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 31.12.2023)



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 2023, 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 2023, 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. 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 los 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, contrastado los porcentajes de comisión aplicados con los porcentajes previstos en los Folletos.– 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 2023 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 2023 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 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 planificados 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 entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de 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 correspondientes salvaguardas.

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 2024.

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. nº S0702



Arturo López-Gamonal García-Morales
Inscrito en el R.O.A.C. nº 23.901

30 de abril de 2024



KPMG AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/07023

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

ÍNDICE

- Balances al 31 de diciembre de 2023 y 2022.
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022.
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022.
- Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022.
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

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

Balances
al 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Expresados en euros)

| ACTIVO | Nota/s de la Memoria | 2023 | 2022 |
|--|-------------------------|----------------------|----------------------|
| Tesorería | 5 | 13.538.707,15 | 10.012.002,33 |
| Caja | | - | - |
| Bancos | | 13.538.707,15 | 10.012.002,33 |
| Créditos a intermediarios financieros o particulares | 6 | 7.497.501,08 | 16.199.004,33 |
| Depósitos a la vista | | - | - |
| Depósitos a plazo | | 82.912,19 | 48.186,06 |
| Adquisición temporal de activos | | - | - |
| Deudores por comisiones pendientes | | 6.295.223,61 | 10.081.973,23 |
| Deudores por operaciones de valores | | - | - |
| Deudores empresas del grupo | | - | - |
| Deudores depósitos de garantía | | - | - |
| Otros deudores | | 1.119.365,28 | 6.068.845,04 |
| 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 | 583.100,00 | 300.600,00 |
| Acciones y participaciones en cartera interior | | 600,00 | 600,00 |
| Cotizables | | - | - |
| No cotizables | | 600,00 | 600,00 |
| Acciones y participaciones en cartera exterior | | - | - |
| Cotizables | | - | - |
| No cotizables | | - | - |
| Participaciones | | 582.500,00 | 300.000,00 |
| Emitidas dependientes | | - | - |
| Emitidas multigrupo | | - | - |
| Emitidas asociadas | | 582.500,00 | 300.000,00 |
| Contratos de seguros vinculados a pensiones | | - | - |
| Inmovilizado material | 8 | 16.102,99 | 7.194,30 |
| De uso propio | | 16.102,99 | 7.194,30 |
| Inmuebles | | - | - |
| Equipos informáticos, instalaciones, mobiliario y otros activos | | 16.102,99 | 7.194,30 |
| Inmuebles de inversión | | - | - |
| Inmovilizado material mantenido para la venta | | - | - |
| Provisiones por deterioro de valor de los activos materiales (-) | | - | - |
| Activos Intangibles | 9 | 207.153,29 | 162.067,90 |
| Fondo de Comercio | | - | - |
| Aplicaciones informáticas | | 207.153,29 | 162.067,90 |
| Otros activos intangibles | | - | - |
| Provisiones por deterioro de los activos intangibles (-) | | - | - |
| Activos fiscales | 14 | 34.538,94 | 13.033,34 |
| Corrientes | | - | - |
| Diferidos | | 34.538,94 | 13.033,34 |
| Periodificaciones | | 116.043,49 | 114.373,42 |
| Gastos anticipados | | 116.043,49 | 114.373,42 |
| Otras periodificaciones | | - | - |
| Otros activos | 11 | 20.130,27 | 16.747,05 |
| Fianzas en garantía de arrendamientos | | 12.000,00 | 12.000,00 |
| Otros activos | | 8.130,27 | 4.747,05 |
| TOTAL ACTIVO | | 22.013.277,21 | 26.825.022,67 |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2023.

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

Balances
al 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Expresados en euros)

| | Nota/s de la Memoria | 2023 | 2022 |
|--|----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| PASIVO Y PATRIMONIO NETO | | | |
| Deudas con intermediarios financieros o particulares | 10 | 6.311.679,07 | 10.494.557,59 |
| Préstamos y créditos | | - | - |
| Comisiones a pagar | | 3.228.147,30 | 8.197.016,75 |
| Acreedores por prestaciones de servicios | | 46.300,85 | 41.023,56 |
| Acreedores por operaciones de valores | | - | - |
| Acreedores empresas del grupo | | 1.570.882,00 | 1.613.181,00 |
| Remuneraciones pendientes de pago al personal | | 1.466.348,92 | 643.336,28 |
| Otros acreedores | | - | - |
| Ajustes por valoración: intereses devengados no vencidos (+) | | - | - |
| Pasivos fiscales | 14 | 1.162.183,17 | 1.139.045,89 |
| Corrientes | | 1.162.183,17 | 1.139.045,89 |
| Diferidos | | - | - |
| Otros pasivos | 11 | 107.364,66 | 86.031,12 |
| Administraciones Públicas | | 107.364,66 | 86.031,12 |
| TOTAL PASIVO | | 7.581.226,90 | 11.719.634,60 |
| 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 | 12 | 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 | 12 | 11.470.203,07 | 12.206.372,67 |
| Reserva legal | | 474.790,00 | 474.790,00 |
| Reservas voluntarias | | 10.995.413,07 | 11.731.582,67 |
| Otras reservas | | - | - |
| Resultados de ejercicios anteriores | | - | - |
| Remanente | | - | - |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores (-) | | - | - |
| Resultado del ejercicio | 12 | 3.224.917,24 | 5.932.615,40 |
| Otros instrumentos de patrimonio neto | | - | - |
| Acciones y participaciones en patrimonio propias (-) | | - | - |
| Dividendos a cuenta y aprobados (-) | 12 | (2.637.020,00) | (5.407.550,00) |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos | | - | - |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | | 14.432.050,31 | 15.105.388,07 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | | 22.013.277,21 | 26.825.022,67 |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2023.

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

Balances
al 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Expresados en euros)

| Cuentas de Riesgo y Compromiso | Nota/s de la Memoria | 2023 | 2022 |
|--|----------------------------|--------------------------|-------------------------|
| 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 | | | |
| | | 2023 | 2022 |
| Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito | | - | - |
| Depósitos de instrumentos financieros (valor de mercado) | | - | - |
| Patrimonio gestionado | | 10.780.036.806,72 | 9.076.197.561,54 |
| Fondos de inversión de carácter financiero | | 3.678.367.973,90 | 3.042.333.023,82 |
| Fondos de inversión inmobiliarios | | - | - |
| Fondos de inversión libre | | 437.905.644,33 | 389.106.309,16 |
| IIC de IIC de inversión libre | | - | - |
| Fondos de capital riesgo | | 13.491.135,73 | 4.236.659,08 |
| Sociedades de inversión de capital variable | | 239.455.947,28 | 224.612.562,90 |
| Sociedades de inversión inmobiliarias | | - | - |
| Sociedades de inversión libre | | 403.604.568,23 | 324.399.416,35 |
| Sociedades de capital riesgo | | 116.476.209,84 | 63.456.882,22 |
| Instituciones de inversión colectiva extranjeras | | 171.098.361,98 | 125.939.424,19 |
| Fondos de pensiones | | 5.719.636.965,43 | 4.902.113.283,82 |
| Resto de patrimonio en gestión discrecional de carteras | | 368.871.267,52 | 244.271.610,64 |
| Deuda Pública cartera interior | | 104.970,85 | 919.527,46 |
| Deuda Pública cartera exterior | | - | - |
| Valores de renta fija cartera interior | | 31.070.728,14 | 13.735.960,01 |
| Valores de renta fija cartera exterior | | 89.102.511,12 | 48.846.168,52 |
| Acciones cartera interior | | 10.359.134,88 | 11.278.425,09 |
| Acciones cartera exterior | | 41.386.328,91 | 44.054.546,86 |
| Participaciones cartera interior | | 43.363.198,53 | 22.219.954,15 |
| Participaciones cartera exterior | | 82.285.731,81 | 55.399.860,59 |
| Productos derivados | | 791.341,16 | 4.265.389,00 |
| Depósitos | | 10.838.041,15 | 11.175.224,99 |
| Otras inversiones | | 52.124.796,10 | 29.390.979,18 |
| Efectivo disponible en intermediarios asociado | | 7.444.484,87 | 2.985.574,79 |
| 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 | | 11.148.908.074,24 | 9.320.469.172,18 |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN | | 11.148.908.074,24 | 9.320.469.172,18 |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2023.

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 2023 y 2022
(Expresadas en euros)

| DEBE | Nota/s de la Memoria | 2023 | 2022 |
|--|-------------------------|----------------------|----------------------|
| Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros | | 854,48 | 2.550,67 |
| Otros intereses | | 854,48 | 2.550,67 |
| Comisiones y corretajes satisfechos | 13.2 | 24.708.765,06 | 31.076.196,95 |
| Comisiones de comercialización | | 17.932.253,18 | 18.335.961,17 |
| Servicios vinculados con la gestión de IIC inmobiliarias | | - | - |
| Operaciones con valores | | 93.860,34 | 94.003,23 |
| Operaciones con instrumentos derivados | | - | - |
| Comisiones pagadas por delegación de gestión | | 1.225.405,26 | 1.106.672,62 |
| Comisiones pagadas por asesoramiento | | 4.892.255,52 | 10.872.462,96 |
| Comisiones retrocedidas | | 563.383,59 | 667.096,97 |
| Otras comisiones | | 1.607,17 | - |
| Pérdidas por operaciones financieras | | 159.144,20 | 32.207,59 |
| Deuda pública interior | | - | - |
| Acciones y participaciones cartera interior | | 3.266,96 | 19.961,30 |
| Acciones y participaciones cartera exterior | | - | - |
| Derivados | | 155.877,24 | 12.246,29 |
| Pérdidas por diferencias de cambio | | 2.722,52 | 4.304,61 |
| Gastos de personal | 13.3 | 7.154.791,90 | 5.147.022,34 |
| Sueldos y cargas sociales | | 6.814.160,48 | 4.860.815,53 |
| Gasto variable de personal (art.100.b) RD 1082/2012 | | 1.174.494,26 | 251.346,12 |
| Gastos fijos de personal y cargas sociales | | 5.619.306,69 | 4.601.189,16 |
| Otros | | 20.359,53 | 8.280,25 |
| Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones | | 48.245,72 | 52.637,53 |
| Indemnizaciones por despidos | | 14.673,84 | 40.980,05 |
| Gastos de formación | | 17.315,03 | 13.568,79 |
| Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital | | 147.071,15 | 105.672,93 |
| Otros gastos de personal | | 113.325,68 | 73.347,51 |
| Gastos generales | 13.4 | 4.066.001,23 | 3.489.713,80 |
| Inmuebles e instalaciones | | 221.840,28 | 200.129,75 |
| Sistemas informáticos | | 775.819,69 | 761.999,98 |
| Publicidad y representación | | 292.396,80 | 210.269,74 |
| Servicios de profesionales independientes | | 1.120.007,11 | 770.058,38 |
| Servicios de análisis | | 603,95 | 604,28 |
| Servicios jurídicos | | 108.051,50 | 32.735,78 |
| Otros | | 1.011.351,66 | 736.718,32 |
| Otros gastos | | 1.655.937,35 | 1.547.255,95 |
| Otros | | 1.655.937,35 | 1.547.255,95 |
| Contribuciones e impuestos | 13.4 | 6.381,67 | 9.799,52 |
| Amortizaciones | 8 y 9 | 101.971,16 | 97.902,54 |
| Inmovilizado material de uso propio | | 7.002,97 | 6.341,85 |
| Inversiones inmobiliarias | | - | - |
| Activos intangibles | | 94.968,19 | 91.560,69 |
| Otras cargas de explotación | | 93.741,74 | 107.405,59 |
| Tasas en registros oficiales | | 20.000,00 | 20.000,00 |
| Otros conceptos | | 73.741,74 | 87.405,59 |
| Pérdidas por deterioro de valor de los activos | | - | - |
| Dotaciones a provisiones para riesgos | | - | - |
| Otras pérdidas | | - | - |
| Impuesto sobre el beneficio del periodo | 14 | 1.069.190,43 | 1.316.895,35 |
| Resultado de actividades interrumpidas (beneficios) | | - | - |
| Resultado neto del periodo (Beneficios) | | 3.224.917,24 | 5.932.615,40 |
| TOTAL DEBE | | 40.588.481,63 | 47.216.614,36 |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2023.

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 2023 y 2022
(Expresadas en euros)

| HABER | Nota/s de la Memoria | 2023 | 2022 |
|---|-------------------------|----------------------|----------------------|
| Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros | | - | 2.072.907,13 |
| Comisiones recibidas | 13.1 | 40.438.912,34 | 45.138.912,20 |
| Comisiones de gestión de Fondos de Inversión Financieros | | 28.511.872,03 | 31.037.447,47 |
| Sobre patrimonio | | 27.827.990,92 | 26.308.638,62 |
| Sobre resultados | | 683.881,11 | 4.728.808,85 |
| Comisiones de suscripción y reembolso de Fondos de Inversión Financieros | | - | - |
| Por suscripción | | - | - |
| Por reembolso | | - | - |
| Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital variable | | 1.917.415,25 | 5.440.751,19 |
| Sobre patrimonio | | 1.331.254,90 | 2.712.792,45 |
| Sobre resultado | | 586.160,35 | 2.727.958,74 |
| Comisiones de gestión de IIC de inversión libre | | 7.371.142,85 | 6.126.155,29 |
| Sobre patrimonio | | 6.894.321,69 | 6.126.155,29 |
| Sobre resultados | | 476.821,16 | - |
| Comisiones de suscripción y reembolso de IIC de inversión libre | | 124.131,55 | 415.879,24 |
| Por suscripción | | 124.131,55 | 415.879,24 |
| Por reembolso | | - | - |
| Comisiones de gestión de IIC extranjeras | | 398.450,14 | 335.743,15 |
| Sobre patrimonio | | 351.764,77 | 335.739,99 |
| Sobre resultados | | 46.685,37 | 3,16 |
| Comisiones de gestión de entidades de capital de riesgo | | 752.610,34 | 477.675,55 |
| Comisión fija | | - | - |
| Comisión de éxito | | - | - |
| Otras comisiones | | 752.610,34 | 477.675,55 |
| Comisiones gestión discrecional de carteras | | 512.179,15 | 417.300,00 |
| Gestión de carteras | | 218.500,00 | 218.300,00 |
| Gestión de fondos de pensiones | | 293.679,15 | 199.000,00 |
| Servicios de asesoramiento | | - | - |
| Servicios de custodia y administración de participaciones y acciones | | - | - |
| Otras comisiones | | 851.111,03 | 887.960,31 |
| Incentivos | | - | - |
| Servicios Análisis | | 851.111,03 | 863.848,93 |
| Administración servicios de terceros | | - | - |
| Servicios prestados de funciones de control interno Circular 6/2009 | | - | - |
| Otros | | - | 24.111,38 |
| Ganancias por operaciones financieras | | 146.719,99 | 3.449,45 |
| 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 | | 146.600,00 | 3.449,45 |
| Rectificaciones de ganancias por operaciones de cobertura | | - | - |
| Otras ganancias | | - | - |
| Ganancias por diferencia de cambio | | 1.927,88 | 1.325,07 |
| Otros productos de explotación | | 921,42 | 20,51 |
| 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 | | 40.588.481,63 | 47.216.614,36 |

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 2023 y 2022
(Expresados en euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

| | <u>2023</u> | <u>2022</u> |
|--|----------------------------|----------------------------|
| A) Resultado del ejercicio (+/-) | 3.224.917,24 | 5.932.615,40 |
| 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>3.224.917,24</u> | <u>5.932.615,40</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 2023 y 2022
(Expresados en euros)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

| | 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 31/12/2021 | 2.373.950,00 | 10.868.283,27 | 4.774.589,40 | (3.436.500,00) | - | - | 14.580.322,67 |
| I. Ajustes por cambios de criterio 2021 y anteriores | - | - | - | - | - | - | - |
| II. Ajustes por errores 2021 y anteriores | - | - | - | - | - | - | - |
| B. Saldo ajustado, inicio del año 2022 | 2.373.950,00 | 10.868.283,27 | 4.774.589,40 | (3.436.500,00) | - | - | 14.580.322,67 |
| I. Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | 5.932.615,40 | - | - | - | 5.932.615,40 |
| 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 12 d)) | - | - | - | (5.407.550,00) | - | - | (5.407.550,00) |
| 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 | - | 1.338.089,40 | (4.774.589,40) | 3.436.500,00 | - | - | - |
| C. Saldo final al 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 | - | - | - | - | - | - | - |
| II. Ajustes por errores 2022 | - | - | - | - | - | - | - |
| D. 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 12 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 | - | - | - |
| D. 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 |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2023.

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 2023 y 2022
(Expresados en euros)

| | Nota/s de la Memoria | Euros | |
|---|----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | | 2023 | 2022 |
| A. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | | | |
| 1.Resultado del ejercicio antes de impuestos | | 4.294.107,67 | 7.249.510,75 |
| 2.Ajustes del resultado | | 924.717,11 | 490.716,26 |
| a) Amortización del inmovilizado. | 8 y 9 | 101.971,16 | 97.902,54 |
| 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 | | 822.745,95 | 392.813,72 |
| 3.Cambios en el capital corriente | | 4.492.065,84 | (3.453.647,87) |
| a) Existencias (+/-) | | - | - |
| b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-) | | 8.701.503,25 | (2.365.690,63) |
| c) Otros activos corrientes (+/-) | | (26.558,89) | (29.250,37) |
| d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-) | | (4.182.878,52) | (1.058.706,87) |
| e) Otros pasivos corrientes (+/-) | | - | - |
| f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-) | | - | - |
| 4.Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación | | (1.847.465,56) | (1.951.156,32) |
| a) Pagos de intereses (-) | | - | - |
| b) Cobros de dividendos (+). | | - | - |
| c) Cobros de intereses (+). | | - | - |
| d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-) | | (860.301,19) | (1.244.494,58) |
| e) Otros pagos (cobros) | | (987.164,37) | (706.661,74) |
| 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación | | 7.863.425,06 | 2.335.422,82 |
| B. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | |
| 6.Pagos por inversiones (-) | | (438.465,24) | (117.405,47) |
| a) Empresas del grupo y asociadas | 7 | (282.500,00) | - |
| b) Inmovilizado intangible | 9 | (140.053,58) | (114.668,37) |
| c) Inmovilizado material | 8 | (15.911,66) | (2.737,10) |
| d) Inversiones inmobiliarias | | - | - |
| e) Otros activos financieros | | - | - |
| h) Otros activos | | - | - |
| 7. Cobros por desinversiones (+) | | - | - |
| a) Empresas del grupo y asociadas | | - | - |
| 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 | | (438.465,24) | (117.405,47) |
| 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 | | - | - |
| 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 | | - | - |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables (-) | | - | - |
| 2. Deudas con entidades de crédito (-) | | - | - |
| 3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-) | | - | - |
| 4. Otras deudas (-) | | - | - |
| 11.Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio | | (3.898.255,00) | (5.407.550,00) |
| a) Dividendos | 4 y 12 | (3.898.255,00) | (5.407.550,00) |
| b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) | | - | - |
| 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación | | (3.898.255,00) | (5.407.550,00) |
| D. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO | | | |
| E. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-5 +/-8 +/-12 +/-D) | | 3.526.704,82 | (3.189.532,65) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del ejercicio | 5 | 10.012.002,33 | 13.201.534,98 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio | 5 | 13.538.707,15 | 10.012.002,33 |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2023.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023

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 2023, la Sociedad gestiona un total de 125 Instituciones de Inversión Colectiva (127 Instituciones al 31 de diciembre de 2022) con un patrimonio total de 5.060.399.841,29 euros (4.174.084.277,72 euros al 31 de diciembre de 2022).

Adicionalmente, tiene la gestión delegada de 30 Fondos de Pensiones y 1 Entidad de Previsión Social voluntaria (27 Fondos de Pensiones y 1 Entidad de Previsión Social Voluntaria a 31 de diciembre de 2022), con un patrimonio total de 5.774.901.733,64 euros (4.934.920.573,93 euros al 31 de diciembre de 2022), así como de 160 Carteras de Gestión Discrecional (107 al 31 de diciembre de 2022), con un patrimonio total de 316.991.077,70 euros (211.464.320,53 euros al 31 de diciembre de 2022).

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 2023 se han formulado el 26 de febrero de 2024 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 20 de marzo de 2024 para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales del ejercicio 2022 fueron aprobadas en Junta General de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2023.

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 2023

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 2023, 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 2023 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 2023

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 2023 y 2022, 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 2023

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 2023

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 2023

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 2023 y 2022, 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 2023

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 2023 y 2022, 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 2023

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 2023 y 2022, 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 2023 y 2022, 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 2023

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, E.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 2023 la aportación de la Sociedad al Plan de Pensiones ha ascendido a 48.245,72 euros (52.637,53 euros al 31 de diciembre de 2022) que han sido registrados en el epígrafe de "Gastos de personal" en la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta (Nota 13.3).

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023

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.

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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023

- 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.

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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023

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 2023, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es como sigue:

| | Euros | |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| | 2023 | 2022 |
| Base del reparto | | |
| Resultado del ejercicio | 3.224.917,24 | 5.932.615,40 |
| Distribución | | |
| Reserva voluntaria | 587.897,24 | 525.065,40 |
| Dividendo a cuenta (véase Nota 12) | <u>2.637.020,00</u> | <u>5.407.550,00</u> |
| | <u>3.224.917,24</u> | <u>5.932.615,40</u> |

La distribución de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 fue aprobada por la Junta General de Accionistas de 28 de junio de 2023.

5. TESORERÍA

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existe saldo en el epígrafe de caja.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023

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

| | Euros | |
|--------|----------------------|----------------------|
| | 2023 | 2022 |
| Caja | - | - |
| Bancos | 13.538.707,15 | 10.012.002,33 |
| | 13.538.707,15 | 10.012.002,33 |

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 13.538.707,15 euros al 31 de diciembre de 2023 (10.012.002,33 euros al 31 de diciembre 2022). No existe ninguna restricción para la libre disposición de los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo.

Al 31 de diciembre de 2023, este epígrafe registra un importe de 13.388.664,32 euros con empresas del Grupo (9.785.806,72 euros al 31 de diciembre de 2022) (Nota 15).

Los saldos recogidos en “Bancos” están remunerados a tipos de interés de mercado.

6. CRÉDITOS A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS O PARTICULARES

El detalle de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

| | Euros | |
|--|---------------------|----------------------|
| | 2023 | 2022 |
| Depósitos a plazo | 82.912,19 | 48.186,06 |
| Deudores por comisiones pendientes (Nota 15) | 6.295.223,61 | 10.081.973,23 |
| Otros deudores | 1.119.365,28 | 6.068.845,04 |
| Activos dudosos | 41.638,91 | 41.638,91 |
| Ajustes por valoración: | | |
| Provisiones por deterioro de valor de créditos (-) | (41.638,91) | (41.638,91) |
| | 7.497.501,08 | 16.199.004,33 |

Al 31 de diciembre de 2023, en los saldos de deudores por comisiones pendientes se incluye un total de 4.501.675,62 euros (3.655.975,49 al 31 de diciembre de 2022) de comisiones sobre patrimonio y un total de 1.793.547,99 euros (6.425.997,74 euros al 31 de diciembre de 2022) de comisiones devengadas sobre resultados.

El epígrafe de “Otros deudores” incluye al 31 de diciembre de 2023 de 720.361,83 euros de deudores por retenciones a partícipes (934.531,45 euros al 31 de diciembre de 2022).

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 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 2023 y 2022, es como sigue:

| 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 |

| Ejercicio 2022 | A la vista | Hasta 1 mes | Entre 1 meses-1 año | Entre 2-5 años | Más de 5 años | Vencidos | Total |
|------------------------------------|-------------------|----------------------|---------------------------|-------------------|------------------|-----------|----------------------|
| | Depósitos a plazo | - | 3.446,48 | - | 24.591,85 | 20.147,73 | - |
| Deudores por comisiones pendientes | - | 10.081.973,23 | - | - | - | - | 10.081.973,23 |
| Otros deudores | - | 6.068.845,04 | - | - | - | - | 6.068.845,04 |
| Activos dudosos | - | - | - | - | - | - | - |
| | - | 16.154.264,75 | - | 24.591,85 | 20.147,73 | - | 16.199.004,33 |

7. ACCIONES Y PARTICIPACIONES

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2023 y 2022, clasificados como activos financieros a coste, es el siguiente:

| | Euros | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 2023 | 2022 |
| Acciones y participaciones en cartera interior | | |
| Cotizables | - | - |
| No cotizables | 600,00 | 600,00 |
| | 600,00 | 600,00 |
| Participaciones | | |
| Entidades asociadas | 582.500,00 | 300.000,00 |
| | 582.500,00 | 300.000,00 |

Dentro del epígrafe de “Acciones y participaciones en cartera interior”, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 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 2023 y 2022.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023

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

| | Euros | |
|--|---------------|---------------|
| | 2023 | 2022 |
| Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía | 600,00 | 600,00 |
| | 600,00 | 600,00 |

La composición del capítulo "Acciones y participaciones - participaciones" del balance al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

| | Euros | |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| | 2023 | 2022 |
| Por entidad participada: | | |
| Entidades del grupo | - | - |
| Entidades multigrupo | - | - |
| Entidades asociadas | 582.500,00 | 300.000,00 |
| | 582.500,00 | 300.000,00 |
| Por moneda: | | |
| En euros | 582.500,00 | 300.000,00 |
| En moneda extranjera | - | - |
| | 582.500,00 | 300.000,00 |
| Por cotización: | | |
| Cotizados | - | - |
| No cotizados | 582.500,00 | 300.000,00 |
| (-) Pérdidas por deterioro | - | - |
| | 582.500,00 | 300.000,00 |

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023

8. INMOVILIZADO MATERIAL

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

| | Euros | | | | |
|------------------------|-------------------------|--------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------|
| | <u>31.12.2021</u> | <u>Altas/Bajas</u> | <u>31.12.2022</u> | <u>Altas/Bajas</u> | <u>31.12.2023</u> |
| Equipos informáticos | 73.800,70 | 2.737,10 | 76.537,80 | 15.911,66 | 92.449,46 |
| Mobiliario y enseres | 151.077,80 | - | 151.077,80 | - | 151.077,80 |
| | | | | | |
| Amortización acumulada | <u>(214.079,45)</u> | <u>(6.341,85)</u> | <u>(220.421,30)</u> | <u>(7.002,97)</u> | <u>(227.424,27)</u> |
| | <u>10.799,05</u> | <u>(3.604,75)</u> | <u>7.194,30</u> | <u>8.908,69</u> | <u>16.102,99</u> |

La Sociedad tenía inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2023 por importe de 217.908,90 euros (203.744,32 euros al 31 de diciembre de 2022).

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 2023 y 2022 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>31.12.2021</u> | <u>Altas</u> | <u>31.12.2022</u> | <u>Altas</u> | <u>31.12.2023</u> |
| <u>Coste</u> | | | | | |
| Aplicaciones informáticas | 1.538.150,85 | 114.668,37 | 1.652.819,22 | 140.053,58 | 1.792.872,80 |
| | | | | | |
| <u>Amortización acumulada</u> | | | | | |
| Aplicaciones informáticas | <u>(1.399.190,63)</u> | <u>(91.560,69)</u> | <u>(1.490.751,32)</u> | <u>(94.968,19)</u> | <u>(1.585.719,51)</u> |
| | <u>138.960,22</u> | <u>23.107,68</u> | <u>162.067,90</u> | <u>45.085,39</u> | <u>207.153,29</u> |

La Sociedad tenía aplicaciones informáticas totalmente amortizadas al 31 de diciembre de 2023 por importe de 1.439.569,74 euros (1.393.355,65 euros al 31 de diciembre de 2022).

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 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% |

10. DEUDAS CON INTERMEDIARIOS FINANCIEROS O PARTICULARES

El detalle de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

| | Euros | |
|---|---------------------|----------------------|
| | 2023 | 2022 |
| Comisiones a pagar | 3.228.147,30 | 8.197.016,75 |
| Acreedores por prestaciones de servicios | 46.300,85 | 41.023,56 |
| Acreedores empresas del grupo (Nota 15) | 1.570.882,00 | 1.613.181,00 |
| Remuneraciones pendientes de pago al personal | 1.466.348,92 | 643.336,28 |
| | 6.311.679,07 | 10.494.557,59 |

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 15).

El saldo de "Comisiones a pagar" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 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 2023 a 24.708.765,06 euros (31.076.196,95 euros al 31 de diciembre de 2022) (Nota 13.2), de los que 1.570.882,00 euros (1.613.181,00 euros al 31 de diciembre de 2022) se encuentran pendientes de pago a dicha fecha.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el epígrafe "Remuneraciones pendientes de pago al personal" representa la provisión en concepto de bonus correspondiente a los ejercicios 2023 y 2022.

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

| Ejercicio 2023 | A la vista | Hasta 1 mes | Entre 3 | Entre 6 | Más de 5 | Vencidos | Total |
|---|------------|---------------------|---------------------|----------|----------|----------|---------------------|
| | | | meses-6 | meses- 5 | años | | |
| | | | meses | años | años | | |
| Comisiones a pagar | - | 3.228.147,30 | - | - | - | - | 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 2023

| Ejercicio 2022 | 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 | - | 8.197.016,75 | - | - | - | - | 8.197.016,75 |
| Acreedores por prestaciones de servicios | - | 41.023,56 | - | - | - | - | 41.023,56 |
| Acreedores empresas del grupo | - | 1.613.181,00 | - | - | - | - | 1.613.181,00 |
| Remuneraciones pendientes de pago al personal | - | - | 643.336,28 | - | - | - | 643.336,28 |
| | - | 9.851.221,31 | 643.336,28 | - | - | - | 10.494.557,59 |

11. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

La composición de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

| | Euros | |
|------------------------------------|-------------------|------------------|
| | 2023 | 2022 |
| Otros activos | | |
| Anticipos y créditos al personal | 8.130,27 | 4.747,05 |
| Fianzas constituidas (Nota 15) | 12.000,00 | 12.000,00 |
| | 20.130,27 | 16.747,05 |
| Otros pasivos | | |
| <u>Administraciones Públicas</u> | | |
| Cotizaciones a la Seguridad Social | 107.364,66 | 86.031,12 |

12. PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el detalle del Patrimonio Neto es el siguiente:

| | Euros | |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|
| | 2023 | 2022 |
| FONDOS PROPIOS | | |
| Capital | 2.373.950,00 | 2.373.950,00 |
| Reserva legal | 474.790,00 | 474.790,00 |
| Reserva voluntaria | 10.748.200,18 | 11.484.369,78 |
| Reserva de fusión | 247.212,89 | 247.212,89 |
| Resultado del ejercicio | 3.224.917,24 | 5.932.615,40 |
| Dividendo a cuenta | (2.637.020,00) | (5.407.550,00) |
| | 14.432.050,31 | 15.105.388,07 |
| AJUSTES POR VALORACIÓN | - | - |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 14.432.050,31 | 15.105.388,07 |

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023

a) Capital

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 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 2023 y 2022 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 éste 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 2023 y 2022 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 desciendan de la cifra de capital suscrito y a que se cumpla la normativa de recursos (Nota 18).

d) Dividendos

Con fecha 19 de diciembre de 2023 el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado 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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023

Con fecha 27 de septiembre de 2023 el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado 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 |
| | 1.904.000,00 |
| Resultado estimado después de impuestos | - |
| Dividendos a cuenta distribuidos a 31/8/2023 | 1.904.000,00 |
| Límite disponible a distribuir | |
| 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 dispone 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, acuerda 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.

Con fecha 21 de diciembre de 2022 el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2022 de 3,19 euros por acción, por un total de 1.260.050 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 30/11/2022 | 6.524.000,00 |
| Previsión Impuesto sobre Sociedades | (1.113.000,00) |
| | 5.411.000,00 |
| Resultado estimado después de impuestos | 5.411.000,00 |
| Dividendos a cuenta distribuidos a 30/11/2022 | 4.147.500,00 |
| Límite disponible a distribuir | 1.263.500,00 |
| Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante | |
| Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo | 16.675.000,00 |
| Saldos de tesorería proyectados a un año desde la fecha del acuerdo | 18.342.500,00 |

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

(*) El pago de dicho dividendo se realizó con fecha 31 de diciembre de 2022.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023

Con fecha 29 de septiembre de 2022 el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2022 de 10,50 euros por acción, por un total de 4.147.500 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 31/8/2022 | 5.787.000,00 |
| Previsión Impuesto sobre Sociedades | (929.000,00) |
| Resultado estimado después de impuestos | 4.858.000,00 |
| Dividendos a cuenta distribuidos a 31/8/2022 | - |
| Límite disponible a distribuir | 4.858.000,00 |
| Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante | |
| Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo | 20.549.000,00 |
| Saldos de tesorería proyectados a un año desde la fecha del acuerdo | 22.603.900,00 |

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

(*) El pago de dicho dividendo se realizó con fecha 29 de septiembre de 2022.

13. INGRESOS Y GASTOS

13.1 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 2023 y 2022 corresponden a operaciones realizadas por gestión de Instituciones de Inversión Colectiva, según se detalla a continuación:

| | Euros | |
|--|----------------------|----------------------|
| | 2023 | 2022 |
| Comisiones de gestión de Fondos de Inversión Financieros | 28.511.872,03 | 31.037.447,47 |
| Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital variable | 1.917.415,25 | 5.440.751,19 |
| Comisiones de gestión de IIC de inversión libre | 7.371.142,85 | 6.126.155,29 |
| Comisiones de suscripción y reembolso de IIC de inversión libre | 124.131,55 | 415.879,24 |
| Comisiones de gestión de IIC extranjeras | 398.450,14 | 335.743,15 |
| Comisiones de gestión de entidades de capital de riesgo | 752.610,34 | 477.675,55 |
| Comisiones gestión discrecional de carteras | 512.179,15 | 417.300,00 |
| Otras comisiones | 851.111,03 | 887.960,31 |
| | 40.438.912,34 | 45.138.912,20 |

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023

13.2 Comisiones y corretajes satisfechos

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, las comisiones pagadas por la Sociedad en concepto de comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona, por importe de 24.708.765,06 euros y 31.076.196,95 euros, según detallamos a continuación:

| | Euros | |
|--|----------------------|----------------------|
| | 2023 | 2022 |
| Comisiones de comercialización | 17.932.253,18 | 18.335.961,17 |
| Servicios vinculados con la gestión de IIC inmobiliarias | - | - |
| Operaciones con valores | 93.860,34 | 94.003,23 |
| Operaciones con instrumentos derivados | - | - |
| Comisiones pagadas por delegación de gestión | 1.225.405,26 | 1.106.672,62 |
| Comisiones pagadas por asesoramiento | 4.892.255,52 | 10.872.462,96 |
| Comisiones retrocedidas | 563.383,59 | 667.096,97 |
| Otras comisiones | 1.607,17 | - |
| | 24.708.765,06 | 31.076.196,95 |

Al 31 de diciembre de 2023, este epígrafe registra un importe de 9.205.006,47 euros (9.332.238,69 euros al 31 de diciembre de 2022) correspondiente a las comisiones satisfechas a la Sociedad dominante del grupo (Nota 15).

13.3 Gastos de personal

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

| | Euros | |
|--|---------------------|---------------------|
| | 2023 | 2022 |
| Sueldos, salarios y cargas sociales | 6.754.160,48 | 4.804.815,53 |
| Retribuciones Consejo de Administración | 60.000,00 | 56.000,00 |
| Retribuciones a empleados basadas en instrumentos de capital | 147.071,15 | 105.672,93 |
| Aportaciones a fondos de pensiones (Nota 3.6) | 48.245,72 | 52.637,53 |
| Indemnizaciones por despido | 14.673,84 | 40.980,05 |
| Gastos de formación | 17.315,03 | 13.568,79 |
| Otros gastos de personal | 113.325,68 | 73.347,51 |
| | 7.154.791,90 | 5.147.022,34 |

Durante el ejercicio 2023 se han pagado retribuciones variables correspondientes a dicho ejercicio por importe de 352.014,98 euros que están registrados en el epígrafe de "Sueldos y salarios" (644.159,84 euros al 31 de diciembre de 2022).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2023 el epígrafe "Sueldos y salarios" incluye una dotación de provisión de 822.745,95 euros en concepto de retribución variable del ejercicio 2023. Al 31 de diciembre de 2022 incluye una reversión de provisión de 392.813,70 euros por el mismo concepto.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023

El número medio y al cierre de empleados de los ejercicios 2023 y 2022, clasificados por categorías profesionales y sexos, es el siguiente:

| | Medio | | Al cierre | | | |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 2023 | 2022 | 2023 | | 2022 | |
| | | | Hombres | Mujeres | Hombres | Mujeres |
| Directivos | 1 | 1 | 1 | - | 1 | - |
| Técnicos | 65 | 53 | 48 | 22 | 35 | 18 |
| Administrativos | 19 | 25 | 8 | 11 | 10 | 14 |
| | 85 | 79 | 57 | 33 | 46 | 32 |

El número medio de empleados con discapacidad superior al 33%, del total de personas empleadas en los ejercicios 2023 y 2022, es el siguiente:

| | Medio | Medio |
|-----------------|----------|----------|
| | 2023 | 2022 |
| Directivos | - | - |
| Técnicos | 1 | 1 |
| Administrativos | 1 | 1 |
| | 2 | 2 |

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el Consejo de Administración de la Sociedad está representado en su totalidad por 4 hombres y 0 mujeres.

13.4 Gastos generales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

| | Euros | |
|---|---------------------|---------------------|
| | 2023 | 2022 |
| Arrendamientos y cánones (Nota 15) | 221.840,28 | 200.129,75 |
| Servicios informáticos | 775.819,69 | 761.999,98 |
| Servicios de profesionales independientes | 1.120.007,11 | 770.058,38 |
| Publicidad y propaganda | 292.396,80 | 210.269,74 |
| Otros servicios | 1.655.937,35 | 1.547.255,95 |
| | 4.066.001,23 | 3.489.713,80 |
| Tributos | 6.381,67 | 9.799,52 |
| | 6.381,67 | 9.799,52 |

El epígrafe "Servicios de profesionales independientes" recoge los gastos por servicios generales repercutidos a la Sociedad por la Sociedad dominante, que en los ejercicios 2023 y 2022 han ascendido a 677.010,66 euros y 486.958,29 euros, respectivamente (Nota 15).

El epígrafe "Otros servicios" recoge principalmente los gastos por servicios de información de mercados nacionales y extranjeros (Bloomberg, Morningstar y Visual Chart), concretamente 776.328,69 euros al 31 de diciembre de 2023 (641.304,02 euros al 31 de diciembre de 2022), y el servicio de análisis para las I.I.C.'s, cuyo importe asciende al 31 de diciembre de 2023 a 851.111,03 euros (863.848,93 euros al 31 de diciembre de 2022).

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023

14. 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 2023, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales que le son aplicables, presentados desde el 1 de enero de 2015. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

A continuación, se incluye una conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2023 y 2022 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades:

| Euros | Cuenta de Pérdidas y Ganancias | |
|---|--------------------------------|---------------------|
| | Aumentos/ (Disminuciones) | |
| | 2023 | 2022 |
| Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos | 4.294.107,67 | 7.249.510,75 |
| Diferencias permanentes | 55.492,34 | (1.919.483,67) |
| Base contable del impuesto | 4.349.600,01 | 5.330.027,08 |
| Diferencias temporarias | | |
| - con origen en el ejercicio | - | (247.202,55) |
| - con origen en ejercicios anteriores | - | - |
| Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores | - | - |
| Base imponible (resultado fiscal) | 4.349.600,01 | 5.082.824,53 |
| Cuota íntegra | 1.087.400,00 | 1.270.706,13 |
| Deducciones por donativos | (18.831,98) | (15.611,42) |
| Retenciones y pagos a cuenta | (860.301,19) | (1.244.494,58) |
| Saldo acreedor a compensar con el Grupo por Impuesto sobre Sociedades | | - |
| Saldo a pagar | 208.266,83 | 10.600,13 |

El gasto de los ejercicios 2023 y 2022 por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

| | Euros | |
|---------------------------|---------------------|---------------------|
| | 2023 | 2022 |
| Base contable por 25% | 1.088.022,41 | 1.332.506,77 |
| Deducciones por donativos | (18.831,98) | (15.611,42) |
| | 1.069.190,43 | 1.316.895,35 |

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023

El detalle de activos fiscales al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

| <u>Activos fiscales diferidos</u> | <u>Euros</u> | |
|---|-------------------------|-------------------------|
| | <u>2023</u> | <u>2022</u> |
| Ajuste generado por la provisión de la retribución variable | 34.538,94 | 13.033,34 |
| | <u>34.538,94</u> | <u>13.033,34</u> |

El detalle de pasivos fiscales al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

| | <u>Euros</u> | |
|--|----------------------------|----------------------------|
| | <u>2023</u> | <u>2022</u> |
| <u>Pasivos fiscales corrientes</u> | | |
| Por IRPF | 161.467,06 | 132.900,19 |
| Por Retenciones a participes | 720.361,83 | 934.377,56 |
| Por IS | 208.266,83 | 10.600,13 |
| Por IVA | 72.087,45 | 61.168,01 |
| | <u>1.162.183,17</u> | <u>1.139.045,89</u> |
| <u>Pasivos fiscales diferidos</u> | | |
| Valoración activos financieros disponibles para la venta | - | - |
| | <u>-</u> | <u>-</u> |

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el saldo recogido en el epígrafe "Organismos de la Seguridad Social acreedores" ha sido clasificado dentro del epígrafe "Otros pasivos" (Nota 11).

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

| | <u>Euros</u> | | | |
|---------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| | <u>2023</u> | | <u>2022</u> | |
| | <u>Activos Fiscales Diferidos</u> | <u>Pasivos Fiscales Diferidos</u> | <u>Activos Fiscales Diferidos</u> | <u>Pasivos Fiscales Diferidos</u> |
| Saldo inicial | 13.033,34 | - | 6.537,51 | - |
| Altas | 21.505,60 | - | 68.296,47 | - |
| Bajas | - | - | (61.800,64) | - |
| Saldo final | <u>34.538,94</u> | <u>-</u> | <u>13.033,34</u> | <u>-</u> |

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad no tiene bases imponibles negativas pendientes de aplicación.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023

15. 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 2023 y 2022, 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 2023 | Miles de euros | | | |
|----------------------------------|---------------------------|------------------------|---------------------|-----------|
| | Consejo de Administración | Comisiones del Consejo | Otras retribuciones | Total |
| Consejero ejecutivo | | | | |
| ENRIQUE SÁNCHEZ DE VILLAR BOCETA | 12 | - | - | 12 |
| Consejeros no ejecutivos | - | - | - | - |
| ENRIQUE CENTELLES ECHEVERRÍA | - | - | - | - |
| LUIS RAMÓN MONREAL ÁNGULO | 36 | - | - | 36 |
| ANTONIO FERNÁNDEZ VERA | 12 | - | - | 12 |
| Total | 60 | - | - | 60 |

| Ejercicio 2022 | Miles de euros | | | |
|----------------------------------|---------------------------|------------------------|---------------------|-----------|
| | Consejo de Administración | Comisiones del Consejo | Otras retribuciones | Total |
| Consejero ejecutivo | | | | |
| ANTONIO FERNÁNDEZ VERA | - | - | - | - |
| Consejeros no ejecutivos | - | - | - | - |
| ENRIQUE SÁNCHEZ DE VILLAR BOCETA | 20 | - | - | 20 |
| ENRIQUE CENTELLES ECHEVERRÍA | - | - | - | - |
| LUIS RAMÓN MONREAL ÁNGULO | 36 | - | - | 36 |
| Total | 56 | - | - | 56 |

Información sobre administradores y Alta dirección

| | Euros |
|--|------------------------|
| | Administradores |
| Concepto | |
| Ejercicio 2023 | |
| Sueldos y salarios y retribuciones dinerarias (1) | 343.361,57 |
| Gastos asimilados (incluye ingresos a cta. por IRPF) | - |
| Total | 343.361,57 |

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023Ejercicio 2022

| | |
|--|-------------------|
| Sueldos y salarios y retribuciones dinerarias (1) | 300.263,71 |
| Gastos asimilados (incluye ingresos a cta. por IRPF) | - |
| Total | 300.263,71 |

(1) Este importe incluye 60.000,00 euros correspondientes a las remuneraciones de los consejeros no ejecutivos al 31 de diciembre de 2023 (56.000,00 euros al 31 de diciembre de 2022)

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

Durante los ejercicios 2023 y 2022 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 Grupo durante el ejercicio 2023 fue de 200.000,00 euros (192.000,00 euros en el ejercicio 2022).

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.

b) Información relativa a las transacciones con partes vinculadas:

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 los saldos y transacciones con Compañías del Grupo e Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas son como sigue:

| | <u>Euros</u> | |
|--|---------------|---------------|
| | <u>2023</u> | <u>2022</u> |
| <u>Activos</u> | | |
| Tesorería-Bancos (Nota 5) | 13.388.664,32 | 9.785.806,72 |
| Créditos a intermediarios financieros o particulares-Deudores por comisiones pendientes (Nota 6) | 6.295.223,61 | 10.081.973,23 |
| Otros activos-Fianzas constituidas (Nota 11) | 12.000,00 | 12.000,00 |
| <u>Pasivos</u> | | |
| Deudas con intermediarios financieros o particulares-Acreedores empresas del grupo (Nota 10) | 1.570.882,00 | 1.613.181,00 |
| <u>Gastos</u> | | |
| Comisiones y corretajes satisfechos (Nota 13.2) | 9.205.006,47 | 9.332.238,69 |
| Gastos generales (Nota 13.4) | 898.850,94 | 687.088,04 |
| <u>Ingresos</u> | | |
| Comisiones recibidas (Nota 13.1) | 40.438.912,34 | 45.138.912,20 |

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023

16. 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 2023 y 2022. Asimismo, la Sociedad no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

17. POLÍTICA Y GESTIÓN DEL RIESGO

17.1 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.

17.1.1. 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.

17.1.2. 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.

17.1.3. 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 2023 es del 0,00% (31 de diciembre de 2022: 0,00%).

17.1.4. 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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023

17.1.5. 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 2023 y 2022:

| | Euros | |
|---|---------------|---------------|
| | 2023 | 2022 |
| Tesorería – Bancos (Nota 5) | 13.538.707,15 | 10.012.002,33 |
| Créditos a intermediarios financieros o particulares (Nota 6) | 7.497.501,08 | 16.199.004,33 |

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 6.295.223,61 euros (10.081.973,23 euros al 31 de diciembre de 2022) (Nota 6).

17.1.6 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.

17.1.7. 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 2023 y 2022 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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023Activos financieros

| 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 |

| 31/12/2022 | Total Balance | Valor Razonable (*) | Jerarquía del Valor Razonable | | |
|---|-------------------|---------------------|-------------------------------|---------|-------------------|
| | | | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 |
| Acciones y participaciones | 300.600,00 | 300.600,00 | - | - | 300.600,00 |
| Acciones y participaciones cartera exterior | - | - | - | - | - |
| Acciones y participaciones cartera interior | 600,00 | 600,00 | - | - | 600,00 |
| Participaciones en entidades asociadas | 300.000,00 | 300.000,00 | - | - | 300.000,00 |

(*) 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 2023 y 2022, 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 2023 y 2022 no se han producido traspasos entre los distintos niveles, ni se han producido cambios relevantes en la valoración de los instrumentos de capital no cotizados incluidos en el epígrafe de acciones y participaciones.

18. 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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023

- 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.

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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023

En relación con las reclamaciones y/o consultas presentadas ante el Defensor del Participe durante el 2023, recibió un total de nueve (9) reclamaciones y/o consultas, de las cuales ocho (8) fueron tratadas como reclamaciones y una (1) de ellas como consulta. El Defensor del Participe ha emitido dos (2) resoluciones favorables para los clientes, seis (6) resoluciones desfavorables para los clientes y otra (1) resolución informativa. En ninguno de los casos ha supuesto una compensación económica para la Entidad.

Por otro lado, en el ejercicio 2023 el Servicio de Atención al Cliente de Renta 4 recibió un total de 57 reclamaciones, quejas, incidencias y/o consultas o solicitudes, de las cuales dos (2) no fueron admitidas a trámite.

Del total de los 55 expedientes admitidos, quince (15) fueron quejas, una (1) incidencia y nueve (9) consultas o solicitudes de información, a las que se le dieron debida contestación tras solicitar diversa información a los correspondientes departamentos. Además, en 2023 se admitieron a trámite todas las reclamaciones recibidas durante el año (30), nueve menos con respecto a las 39 recibidas en el ejercicio 2022.

En cuanto al tipo de resoluciones de las reclamaciones que el Servicio de Atención al Cliente de Renta 4 emitió durante 2023, fueron once (11) resoluciones desfavorables para el Cliente, un 37% sobre el total, siendo una cifra similar a la del ejercicio de 2022 (19). En cuanto a las resoluciones favorables para el cliente, en el año 2023 fueron seis (6) reclamaciones, un 20% sobre el total, tres más de las resoluciones favorables que se emitieron en 2022.

Por otro lado, las reclamaciones resueltas mediante una propuesta de avenimiento por parte del Servicio de Atención al Cliente en 2023 ascendieron a ocho (8), un 27% del total, cifra inferior a los 13 acuerdos alcanzados en 2022, que supusieron un 34% sobre el total. El importe desembolsado en dichos acuerdos y resoluciones favorables en el ejercicio 2023 ascendió a 2.344,37 euros, cifra superior a los 1.086,96 euros de 2022.

Por último, hay que destacar 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.

20. 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 2023 y 2022, honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

| | Euros | |
|----------------------------|------------------|------------------|
| | 2023 | 2022 |
| Por servicios de auditoría | 10.718,00 | 10.296,00 |
| | 10.718,00 | 10.296,00 |

Los importes incluidos en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2023 y 2022, 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 2023 y 2022 se encuentra recogida en las cuentas anuales consolidadas de Renta 4 Banco, S.A. y sociedades dependientes de 31 de diciembre de 2023.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023

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

| | <u>2023</u> <u>(Días)</u> | <u>2022</u> <u>(Días)</u> |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Periodo medio de pago a proveedores | 21,92 | 14,10 |
| Ratio de operaciones pagadas | 24,22 | 17,63 |
| 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 2023 y 2022 son los siguientes:

| | <u>2023</u> | <u>2022</u> |
|--|-------------|-------------|
| Importe total de pagos realizados (miles de euros): | 952,05 | 768,02 |
| Importe total de pagos realizados a menos de 60 días (miles de euros): | 952,05 | 768,02 |
| Número de facturas pagadas: | 102 | 89 |
| Número de facturas pagadas en menos de 60 días: | 102 | 89 |
| Importe total de pagos pendientes (miles de euros): | 46,30 | 41,02 |
| Ratio total pagos/ pagos a menos de 60 días: | 100% | 100% |
| Ratio facturas pagadas/ facturas pagadas a menos 60 días: | 100% | 100% |

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.

21. 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 2023

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
FONDICOYUNTURA 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
MILLENNIAL FUND FI
OHANA GLOBAL INVESTMENTS, FI
PARKER GLOBAL, FIL
PATRISA FI
PENTA INVERSION, FI
PENTATHLON FI
RENTA 4 ACTIVA DOLCE 0-30, FI
RENTA 4 ACTIVOS GLOBALES FI
RENTA 4 ALPHA GLOBAL FI
RENTA 4 BOLSA ESPAÑA FI
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 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 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023

RENTA 4 MEGATENDENCIAS / TECNOLOGÍA
RENTA 4 MULTIGESTION 2 / ATRIA INVERSIÓN GLOBAL
RENTA 4 MULTIGESTION 2 / ATRIA VALOR RV MIXTO
RENTA 4 MULTIGESTION 2 / YESTE VALUE SELECTION
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
ACTIMAAF ACCIONES IBERICA, SICAV S.A.
ALL YOU NEED IS LOVE TECH CAPITAL SIL, S.A.
ARBITRAGE CAPITAL SICAV, S.A.
ARIN INVERSIONES FINANCIERAS SIL S.A.
ARWEN CAPITAL SICAV, 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.
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.
MOONHEALTH, SIL, S.A.
ORIZAVA CAPITAL, SIL, S.A.
POLO CAPITAL SIL S.A.
PROMOCINVER SICAV, S.A.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023

RANK INVERSIONES SIL, 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.
URSUS-3C FLEXIBLE GLOBAL, SICAV, S.A.
RENTA 4 SICAV- Valor Europa
RENTA 4 SICAV- Valor Relativo
RENTA 4 SICAV-ACTIVA ADAGIO
RENTA 4 SICAV-ACTIVA ALLEGRO
RENTA 4 SICAV-Global Investment
RENTA 4 SICAV-Atria Global Opportunities
ALAMBIQUE INVERSIONES SCR
AURENTIA INVERSIONES SCR, S.A.
BASIL CAPITAL GROWTH, SCR, S.A.
BLAMARI INVERSIONES, SCR, S.A.
BOARIA, SCR, S.A.
CORPORACIÓN FINANCIERA RENTA 4, SCR, S.A.
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 BEWATER I, FCR
SANCOR CAPITAL INVERSIONES SCR SA
XALÓ CAPITAL INVEST, SCR, S.A.

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

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2023

INFORME DE GESTIÓN

EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD:

El patrimonio total gestionado por la entidad a 31 de diciembre de 2023 se ha situado en 11.149 millones de euros, lo cual supone un incremento de un 19,62 % respecto al patrimonio gestionado a 31 de diciembre de 2022 (9.320 millones de euros), según el siguiente detalle:

- Fondos de inversión: 4.116 millones de euros (19,96 %).
- Sociedades de inversión: 643 millones de euros (17,13 %).
- IIC en Luxemburgo: 171 millones de euros (35,86 %).
- Entidades de Capital Riesgo: 130 millones de euros (91,99 %).
- Fondos de Pensiones: 5.772 millones de euros (16,95 %).
- Gestión discrecional de carteras: 317 millones de euros (49,90 %).

El resultado de la entidad en el año 2023 ha sido positivo, con un beneficio antes de impuestos de 4.294 miles de euros, lo que supone una disminución de un -40,77 % respecto al ejercicio anterior, mientras que el beneficio neto se ha situado en 3.225 miles de euros, disminuyendo un -45,64 % respecto al 31 de diciembre de 2022.

En cuanto a los recursos propios computables a 31 de diciembre de 2023, la sociedad se encontraba con un superávit de 10.665 miles de euros, ya que los recursos propios computables se han situado en 13.637 miles de euros, mientras que los recursos exigidos a esa fecha son 2.972 miles de euros.

ENTORNO MACROECONÓMICO Y ESCENARIO BURSÁTIL

El ejercicio 2023 ha cerrado con subidas significativas en renta variable global (MSCI World +21,8% en USD), recuperando las pérdidas de 2022, y con revalorizaciones más moderadas en la renta fija (que no han recuperado el descenso de valoraciones del año anterior). 2023 ha sido la confirmación de un mundo multipolar, con tipos de interés más normalizados, factores inflacionistas de carácter estructural, tendencias de desglobalización y riesgos geopolíticos crecientes.

Por otro lado, ha sido un año sorprendente y lleno de eventos inesperados. A principios de diciembre de 2022, el mercado descontaba subidas de tipos de 70 puntos básicos por parte de la Fed (han sido 150), y 140 por parte del BCE (han sido 250). Se comenzó el ejercicio descontando una recesión económica, con la inevitable desaceleración del consumo. Los beneficios y los márgenes iban a verse afectados y el apalancamiento iba a ser un problema en un mundo con un mayor coste del capital. El debate sobre la inflación estaba muy presente: cómo de alta y durante cuánto tiempo. La exposición bruta a riesgo se había reducido, los niveles de liquidez/tesorería eran muy altos a principios de año, y las estimaciones macroeconómicas y de beneficios se habían reducido significativamente. Lo que ocurrió fue una sorpresa positiva muy temprana en forma de crisis del gas/energía o de escalada en Rusia/Ucrania, que luego se vio impulsada por la fortaleza de los beneficios empresariales, y llevó a un repunte bursátil a principios del año. Posteriormente, en varios momentos, se ha tenido que hacer frente a varias "conmociones": quiebras de bancos regionales en Estados Unidos y Credit Suisse en Europa, conflicto en Oriente Próximo, etc. Y hemos tenido un final de año alcista, apoyado en la caída de las yields, recogiendo la hipótesis de relajación de la política monetaria por parte de los bancos centrales, escenario reforzado por la buena evolución de los datos de inflación.

Los tipos de intervención habrían alcanzado su techo tras 525 puntos básicos de subida en EE. UU. y 450 en la Eurozona, una subida que ha sido especialmente rápida e intensa. Al mismo

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

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2023

tiempo, lejos de los temores de recesión que dominaban el mercado hace un año, se descuenta un escenario de aterrizaje suave de la economía (o no aterrizaje, al no haber pasado por la fase de recesión). En la última reunión de la FED, su presidente Jerome Powel declaró que la inflación seguirá bajando, y que no contempla escenarios económicos recesivos para 2024.

En esencia, ha sido un año quizá más impulsado por la macroeconomía (tipos/inflación) y el posicionamiento, que por los fundamentales. Temas como la calidad, el apalancamiento y la rentabilidad han importado más o menos, en distintos momentos del año, a medida que la duración/múltiplos, y la dinámica de asumir/no asumir riesgos se han inclinado en uno u otro sentido. También ha sido un año de grandes temáticas, con la Inteligencia Artificial a la cabeza, seguido de cerca por GLP-1, pero también han sido protagonistas la dependencia energética, la debilidad de los balances, los riesgos de refinanciación, o China.

Desde un punto de vista geográfico y sectorial, ha destacado especialmente la tecnología estadounidense. Los llamados "7 magníficos" (Alphabet, Apple, Meta, Microsoft, Amazon, Nvidia y Tesla, que ya suponen c.30% del S&P 500) han subido un 70% de media este año. Además del tamaño, calidad y rentabilidad de estas compañías, el mercado descuenta que algunas de ellas van a ser grandes beneficiadas de la implantación de la Inteligencia Artificial Generativa en próximos años. Con ello, el Nasdaq Composite ha subido un 43,4% en el 2023, el S&P un 24,2% y el Dow Jones un 13,7% (en dólares). Sin el espectacular comportamiento de los "7 magníficos", el retorno del S&P 500 se habría reducido a dígito simple medio. Además de tecnología, en Estados Unidos ha destacado positivamente el sector de consumo discrecional, apoyado en un mejor comportamiento del consumidor frente al descontado hace un año. En negativo, energía, consumo básico y salud.

En Europa, el Eurostoxx 50 acaba 2023 con una subida del 19,2%, y el Stoxx 600 con un +12,7%. Destacan en positivo el 28% del MIB 30 italiano, el 22,8% del Ibex 35, o el 20,3% del DAX alemán. Las bolsas británica y suiza mostraron un peor comportamiento relativo (FTSE 100 y SMI +3,8%). Por sectores, el mejor comportamiento se ha observado en tecnología, bancos, autos e industriales. El peor, en alimentación y bebidas, salud, recursos básicos y energía.

Otras bolsas como la japonesa (Nikkei +28%) o Latinoamérica (Ibovespa brasileño +22%, México y Chile +18%) han tenido un buen comportamiento. Por su parte, la bolsa china acaba el año con descensos del 14%, frente a las fuertes subidas de los mercados occidentales. La recuperación más débil de lo esperado tras pandemia, junto a los vaivenes regulatorios, con impacto en distintos sectores, crean incertidumbre y falta de confianza en los inversores internacionales. El proceso de endurecimiento de la regulación sobre la industria tecnológica del país, comenzado hace 3 años, se ha trasladado a otros sectores como educación y videojuegos. La prima de riesgo por tanto se ha ajustado al alza, provocando una caída de los múltiplos a los que cotizan las acciones chinas (con descuento frente a comparables de Estados Unidos o Europa).

Respecto a la Renta Fija, en 2023 hemos asistido a un fuerte repunte de los tramos cortos de los tipos de la deuda pública, a medida que los bancos centrales iban endureciendo sus políticas monetarias, ocasionando una inversión de estas curvas (tipos a corto más altos que a largo). Al mismo tiempo, la resistencia de la inflación y del crecimiento económico fueron cambiando las expectativas de tipos, hacia tipos más altos, con más subidas en 2023, durante más tiempo, con menos bajadas proyectadas en 2024, el denominado "higher for longer", que presionó al alza los tramos de la curva hasta finales del tercer trimestre. No obstante, en el cuarto trimestre del año, y con los bancos centrales ya en lo que parece el pico del ciclo de subidas de tipos, se produjo una fuerte corrección de las expectativas de tipos para 2024, año en el que se proyectan alrededor de 150 puntos básicos (p.b.) de bajadas, gracias a la moderación de las presiones inflacionistas. Esto volvió a empujar los tipos a la baja, cerrando todos los tramos de la curva de deuda pública alemana a partir de los 2 años por debajo de dónde estaban al cierre de 2022.

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

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2023

Con todo, siguiendo las alzas del banco central, el tipo a 6 meses de la deuda alemana aumentó en 2023 1,5 puntos porcentuales (p.p.) hasta el 3,6% y el a 1 año 0.7 p.p. hasta el 3,1%. Por el contrario, con las perspectivas de bajadas para 2024 el tipo a 10 años acabó el año retrocediendo 0,6 p.p. hasta el 1,9%.

Por su lado, las primas de riesgo de la deuda española e italiana se mantuvieron muy contenidas durante gran parte del año, muy apoyada esta deuda por la demanda minorista en sus respectivos países, al ofrecer tipos de interés no vistos desde hace mucho tiempo.

En lo que hace referencia a la renta fija privada, los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) ampliaron significativamente en marzo con un repunte muy acusado a raíz de las tensiones en el sector bancario, que se fue corrigiendo posteriormente, gracias a que las medidas adoptadas por la Reserva Federal para dar estabilidad a este sector consiguieron estabilizar la situación. Posteriormente, tras un repunte temporal en octubre, los diferenciales de crédito continuaron cediendo posiciones, con especial intensidad a cierre de año, al apostar los inversores por un aterrizaje suave de la economía, con bajadas de tipos importantes en 2024 pero sin que haya un deterioro significativo en los resultados empresariales.

Las materias primas y metales preciosos han tenido un comportamiento mixto en el 2023. El Brent acabó el año en 77,3 USD/barril, un 10% por debajo del nivel de un año antes. En positivo, destaca el oro (+13,5%, hasta 2.072 USD/oz, actuando como activo refugio en el actual contexto geopolítico) y el cobre (+2%), y en negativo el níquel (-45%) o el trigo (-21%).

Respecto a divisas, el Euro se apreciado ligeramente frente al dólar, un 3% (a 1,11 EUR/USD), habiéndose movido en el año en un rango de 1,04 – 1,12 EUR/USD. Por su parte, las monedas latinoamericanas se han apreciado frente al euro, un 8% en el caso del real brasileño y un 11% en el caso del peso mexicano.

PERSPECTIVAS 2024

Los últimos dos años han marcado el fin de una época de política monetaria. Nos encontramos en una nueva normalidad, donde no tenemos ni tipos cero, ni barra libre de liquidez. Con un menor crecimiento, mayor inflación, mayores tipos de interés y mayores niveles de deuda, los agentes económicos y mercados se están ajustando al nuevo régimen. Los bancos centrales se enfrentan a una situación mas compleja en su lucha contra la inflación, y no pueden responder a un contexto de crecimiento débil como lo hacían antes, lo que lleva a una mayor dispersión de escenarios. De hecho, es difícil recordar otro momento donde las perspectivas macroeconómicas sean tan inciertas y dispersas. Recesión, aterrizaje suave o expansión, inflación o deflación, tipos de interés más altos por más tiempo, o menores y volviendo a niveles neutrales. Hay argumentos que se pueden considerar válidos para cualquier escenario. Nuestro escenario central para 2024 es de tipos todavía altos (si bien estarán por debajo de como finalizamos 2023), una inflación todavía alejada del 2%, y bajo crecimiento (por más tiempo).

Uno de los aspectos más claros, es que los ahorradores/inversores más conservadores son grandes beneficiados de la normalización de los tipos de interés que hemos visto. La renta fija vuelve a ofrecer rentabilidades atractivas con un nivel de riesgo controlado. En renta variable, seguirá habiendo ganadores y perdedores en el actual entorno, donde la gestión activa y selección de sectores y valores seguirá siendo fundamental, si bien el punto de entrada hoy es algo peor que hace un año, después de un año 2023 muy positivo.

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2023

Desde un punto de vista de política monetaria, los tipos de intervención habrían alcanzado su techo tras 525 puntos básicos de subida en EE. UU. y 450 en la Eurozona, una subida que ha sido especialmente rápida e intensa. Los balances de los bancos centrales continuarán reduciéndose (desde máximos, acumulan un -11% en la FED y -21% en BCE) pero de forma gradual, para controlar episodios de inestabilidad financiera. Parece que la inflación ha tocado techo y continuará moderándose, pero el 2% objetivo será complicado de alcanzar, y en su caso, estaría aún lejos (2025 como pronto), con posibles altibajos en el camino. El IPC subyacente sigue estando por debajo de los objetivos de inflación del 2%, y el camino desinflacionista tendrá "baches". Los posibles focos de presión inflacionista son precios de la energía (riesgo geopolítico) salarios (mercados laborales aún fuertes), y a nivel regional, vivienda en Estados Unidos, y servicios en la Eurozona. A medio plazo, hay que tener en cuenta que hay presiones inflacionistas estructurales (desglobalización, descarbonización, demografía). A pesar de esto, el mercado está descontando comienzo de bajada de tipos en 2T24 por parte de la Fed, con un total para 2024 de 5-6 bajadas y 125-150 puntos básicos, llegando a finales de 2024 al 4,0-4,25% en USA y al 2,75-3,0% en Europa. Quizá sean expectativas demasiado optimistas, y el proceso de ajuste sea más lento de lo esperado. Los niveles "neutrales" estarían en torno al 3% en Estados Unidos, y 2-2,5% en Eurozona, y tardarían más en alcanzarse.

Desde un punto de vista de crecimiento económico, tras un 2023 en que se ha evitado la temida recesión, el escenario más probable es un aterrizaje suave, con un débil crecimiento (c.1% para las economías desarrolladas), una desaceleración frente a 2023, recogiendo el impacto total de las subidas de tipos y unas condiciones financieras más restrictivas que tendrán un impacto en inversión y consumo. Las políticas fiscales no contribuirán al crecimiento, ya que los elevados niveles de deuda y su creciente coste exigen consolidación fiscal. No obstante, hay divergencias geográficas. En Estados Unidos, tras un crecimiento más fuerte de lo esperado en 2023 (gracias al mercado laboral y consumo privado), aumentan las probabilidades de un aterrizaje suave en 2024, donde la evolución del mercado laboral será clave. Europa por su parte seguirá estancada, con países como Alemania acusando la mayor dependencia energética y de China. En China, la burbuja inmobiliaria seguirá drenando al crecimiento. Sin reformas estructurales que impulsen la productividad, es difícil recuperar los crecimientos del pasado. En España, se espera una desaceleración del PIB (hacia 1,5-1,7%), afectado por consumo de hogares desacelerándose por moderación del empleo y salarios. Por tanto, consideramos para 2024 un escenario central de crecimiento económico débil, pero sin caer en una recesión. No pensamos que la Fed vaya a activar de nuevo la expansión de balance (QE), salvo auténtica catástrofe en la economía y, si realmente los tipos bajan desde el 5,25% al 4,0-4,5%, no vemos que eso implique un gran impulso monetario. Es un escenario que se podría denominar "desinflación ordenada", con aterrizaje suave seguido de bajo crecimiento prolongado, y con la incógnita de hasta dónde va a bajar la inflación.

Riesgos geopolíticos y posibles "cisnes negros". Sigue habiendo riesgos geopolíticos: una escalada en el conflicto Israel-Hamás (¿potencial extensión a todo Oriente Medio?), en el de Rusia-Ucrania, o la postura de China respecto a Taiwán. Se trata de posibles "cisnes negros" de naturaleza binaria e imposibles de predecir con certeza. Cualquiera de estos escenarios sería muy negativo para los mercados financieros mundiales, añadiendo volatilidad y aumentando primas de riesgo. Por otro lado, los acontecimientos vistos sólo servirán para reforzar ciertas tendencias que ya eran evidentes antes de la crisis actual. La seguridad nacional, energética, alimentaria, ciberseguridad, que ocupan ahora un lugar mucho más destacado en las agendas de los gobiernos y las empresas que en la década pasada. Además de los conflictos geopolíticos, hay que recordar los procesos electorales del 2024: Taiwan (enero), Parlamento europeo (mayo), y elecciones presidenciales en Estados Unidos (noviembre). Cualquier combinación de errores políticos, acontecimientos mundiales y de políticas internas, podrían convertir una desaceleración económica en un peor escenario, o bien estimular la inflación. Para conseguir una modesta desaceleración seguida de una modesta recuperación, los bancos centrales tendrán que mantener bajo control estas fuerzas opuestas.

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

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2023

Escenario y perspectivas en renta variable. El profundo proceso de transformación y ajuste económico iniciado en 2022, creemos que va a continuar en 2024-25. Tras el shock del año 2022, donde los mercados descontaron la magnitud de los ajustes a realizar (que se tradujo en una contracción significativa de múltiplos), en 2023 hemos asistido a un "rally de alivio", al descontar que una gran depresión o recesión profunda es evitable (no estamos ante un escenario de Gran Depresión o de estanflación), lo que se tradujo en expansión de múltiplos (mayor en Estados Unidos que Europa). De cara a 2024, la consecuencia para los mercados del escenario macro descrito, serían bolsas en un rango lateral amplio, ligeramente alcistas o bajistas, pero con muchas divergencias entre compañías y sectores, igual que ha pasado en 2022 y en 2023. Esperamos por tanto un año de consolidación, pero con divergencia en la creación de valor, donde la gestión activa y selección de valores seguirá siendo fundamental.

Hay señales mixtas sobre la dirección de la economía y políticas monetarias. Pero cuando hablamos de renta variable, es preciso centrarse en la evolución de los beneficios empresariales. El último año ha sorprendido positivamente por la resistencia de los resultados a la desaceleración económica, y la ausencia de la tan temida recesión (crecimiento medio de BPAs del 4% en Europa y del 2% en Estados Unidos). En 2022, a pesar de la corrección en renta variable, los beneficios también crecieron. Para 2024, en Europa el mercado espera un moderado crecimiento de BPAs (+5%), recogiendo la mayor debilidad de demanda y deterioro del ciclo, menor poder de fijación de precios, y mayores gastos financieros. En el caso del S&P 500, el mercado espera un crecimiento de doble dígito bajo (+11%). Con todo, el nivel de beneficios en Europa en 2024e sería un 20-25% superior a 2021, y en Estados Unidos un 18-20%. Esto compara con un S&P 500 que se encuentra en mismos niveles que en diciembre 2021, y un Stoxx 600 ligeramente por debajo.

Los niveles de valoración se pueden considerar neutrales a nivel global (con mayor atractivo en Europa frente a Estados Unidos), en línea con múltiplos históricos de largo plazo. En Europa, la expansión de múltiplos ha sido limitada en 2023, y los factores que explican los retornos positivos en el año están más equilibrados (ligera expansión de múltiplos, crecimiento en beneficios c.4%, y rentabilidad por dividendo). El punto de partida es un PER 12m de 13x, un descuento de c.7% frente a la media desde 2000 (14x PER12m). En Estados Unidos, en 2023 ha habido una expansión de múltiplos (recuperando la compresión de 2022), siendo el principal factor explicativo de la revalorización en 2023 (BPA ha crecido apenas un 2%). El punto de partida es un PER 12m de 19x, una prima del 14% frente a la media desde 2000 (16,6x beneficios de próximos 12 meses). Sin embargo, el elevado peso de las 7 compañías tecnológicas con mayor ponderación en el S&P, esconde una valoración muy razonable de 15-16x PER24e para el resto del índice, lo que aporta más apoyo en términos de valoración de lo que en un primer momento parece. Las valoraciones no son tan exigentes si atendemos a métricas como FCF yield, con un mayor peso en los índices de compañías con modelos de negocio más ligeros y mayor capacidad de conversión a caja libre.

Por tanto, teniendo en cuenta los dos factores clave (beneficios y múltiplos), el escenario a priori en Estados Unidos es el de un mayor crecimiento en beneficios, pero con un múltiplo de partida mayor, y Europa con una valoración más atractiva, pero menor crecimiento en beneficios. Con un múltiplo estable y cumplimiento de la estimación de beneficios, llegaríamos a rentabilidades cercanas a doble dígito en S&P 500, quizá con una contribución más equilibrada entre sectores que la vista en el último ejercicio (menor diferencial entre los "Siete magníficos" y resto de S&P). Y en Europa, con una ligera expansión de múltiplos del 5-10% y crecimiento en beneficios de dígito simple bajo, llegaríamos a la misma rentabilidad cercana a doble dígito. Parte del mercado considera optimista esa E de "earnings" Los efectos retardados de las subidas de tipos de interés y unas condiciones financieras aún restrictivas serán clave para el ajuste de beneficios. Por otro lado, las previsiones de expansión de márgenes podrían ser optimistas (en un contexto donde todavía hay presiones inflacionistas y salariales, y quizá menor capacidad de fijación de precios). En nuestro escenario base (ausencia de recesión), no contemplamos una caída en beneficios.

Respecto a emergentes, las valoraciones atractivas, junto a los estímulos monetarios y fiscales, y potencial de mejora de estimaciones de beneficios, deberían apoyar el buen comportamiento, China es una de las grandes dudas para este año. Por un lado, el apoyo de políticas fiscales, unidos a cierta recuperación macro, y valoraciones razonables, podría apoyar el buen comportamiento de compañías de la región. Latinoamérica por su parte mantiene su atractivo gracias a sus recursos naturales como proveedor necesario en la transición energética, digitalización, etc. Su exposición al crecimiento global brinda al continente una opcionalidad positiva en caso de que asistamos a una recuperación económica superior a lo que se descuenta.

Calidad y crecimiento vs. valor. Tras un 2022 en el que vimos un mejor comportamiento “value” frente al “growth”, en 2023 hemos visto lo contrario, con un vuelo hacia la calidad y crecimiento. Seguimos pensando que no hay que tener un enfoque binario o excluyente. Por un lado, vemos como las “megatendencias” siguen cobrando importancia. Como inversores a largo plazo, creemos que es conveniente centrarse en dichas tendencias, grandes fuerzas en el desarrollo humano y tecnológico con el poder de transformar la economía, los negocios y la sociedad. La identificación del cambio estructural y la inversión en una fase temprana es fundamental para posicionar las carteras atendiendo a las oportunidades de crecimiento a largo plazo. De forma clara, creemos que la innovación y la tecnología permitirán aumentar la eficiencia y la productividad. La inteligencia artificial, migración a la nube, la robótica, la computación cuántica, la ciberseguridad o el software son sectores que seguirán creciendo por encima de la media de la economía global. En salud, el desarrollo de la tecnología médica, la investigación en obesidad y diabetes, oncología, Alzheimer, o la innovación genómica. En medio ambiente, la eficiencia energética, energías limpias, gestión de residuos, tratamiento de agua, packaging y transporte sostenible. Al mismo tiempo, seguimos viendo segmentos de mercado más tradicional infravalorados, que generan buenos retornos y están en niveles de valoración atractivos: nichos industriales, materias primas o energía son buenos ejemplos.

Por otro lado, la estabilidad y visibilidad en resultados es una de las características de la inversión en calidad, y en el actual entorno, este tipo de empresas deberían mitigar mejor los actuales riesgos. En este contexto, cobra mayor importancia si cabe la selección de valores, creemos que seguirá habiendo una búsqueda de calidad en la renta variable. Por ello, es un momento particularmente bueno para tener en cartera “quality compounders”, empresas que puedan aumentar sus beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento en sectores más resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijación de precios, con mayor consistencia de los beneficios en tiempos difíciles. Vemos especialmente atractivos sectores que históricamente se han considerado más defensivos, como sector salud o consumo estable, donde además de su visibilidad de sus ingresos, cotizan actualmente a una valoración relativa atractiva (frente a mercado y su historia). Es fundamental adoptar un enfoque de análisis “bottom-up”, buscando compañías de alta calidad a precios razonables, con 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 renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas. Las perspectivas de bajadas de tipos nos han llevado a aumentar algo la duración. En este segmento del mercado, además, consideramos que los bonos de los organismos supranacionales son especialmente atractivos, ofreciendo rentabilidades en algunos casos superiores al Gobierno español con una mejor calidad crediticia. Igualmente, creemos que es oportuno aprovechar las distorsiones que los factores técnicos (oferta/demanda) causan en el mercado, habiendo encontrado ocasiones en los que, por ejemplo, la rentabilidad de la deuda francesa era más atractiva que la de la española, a pesar de tener un mejor rating crediticio.

También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para seguir mejorando la calidad crediticia de la cartera. No obstante, tras el estrechamiento de los diferenciales de crédito a finales de 2023, creemos que éstos ampliarán a lo largo de 2024. En cualquier caso, esto será más que 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. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos, y prevemos un incremento de las tasas de default.

EVOLUCIÓN DEL SECTOR (FUENTE: INVERCO)

El volumen de patrimonio de las INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA se situó al 31 de diciembre de 2023 en 630.129 millones de euros, cifra un 10,8% superior a la de finales de 2022, mientras que el número de partícipes y accionistas es de 22.492.478, lo que supone una disminución de un 1,3%.

FONDOS DE INVERSIÓN MOBILIARIA (FI):

- El patrimonio se situó, al 31 de diciembre de 2023, en 347.912 millones de euros, lo que supone que se ha producido un crecimiento de activos del 13,6% respecto al año 2022.
- El número de partícipes se situó en 16.036.309, con una disminución de un 0,6% en el conjunto del ejercicio.

SOCIEDADES DE INVERSIÓN:

- El patrimonio alcanzó la cifra de 16.962 millones de euros, que representa un 1,20% menos que en 2022.
- El número de accionistas se ha situado en 102.947, un 26,60% menos que en diciembre de 2022.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2023

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 2023 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 24 de marzo de 2021 se aprobó la Política ESG de la entidad.

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

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2023

Dicha Política 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 complemente 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.
- 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 2023 el periodo medio de pago a proveedores de la Sociedad asciende a 21,92 días (14,10 al 31 de diciembre de 2022). Véase Nota 20 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 20 de marzo de 2024, 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 2023, 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 20 de marzo de 2024

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