
RESULTADOS
ANUALES

2015

Hechos destacables

Renta 4 Banco ha obtenido en 2015 un **Beneficio Neto de 14 millones de euros**, superior en un **2,3%** al resultado alcanzado en 2014, resultado alcanzado gracias a que el **importante crecimiento de los Activos de clientes** ha permitido **compensar** holgadamente la caída del margen financiero provocada por el **entorno de tipos de interés cero**.

El **ratio de capital "CET1 Fully Loaded"** se sitúa en **14,7%** holgadamente por encima de los requerimientos regulatorios y entre los más elevados del sector.

El **Retorno sobre Capital (ROE)** es del **17,75%**, porcentaje notablemente superior a la media del sector.

Es intención del Consejo de Administración proponer a la Junta General de Accionistas distribuir un **dividendo en efectivo, complementario** al ya pagado a cuenta en octubre de 2015, lo que supondría un **50% de pay-out**. Con la actual cotización la **rentabilidad por dividendo es superior al 3%**.

Durante el ejercicio 2015 ha continuado la buena evolución de las **variables operativas**.

- ▶ Los **activos totales de clientes**, excluyendo los Fondos bajo gestión temporal de Banco de Madrid, ascienden a **13.432 millones de euros**, siendo especialmente **destacables el crecimiento de los activos de la red propia y el crecimiento de activos bajo gestión**.
- ▶ Si **añadimos** los Fondos bajo **gestión temporal de Banco de Madrid** el patrimonio de clientes se sitúa en **15.845 millones de euros**.
- ▶ Los **activos de clientes de la Red Propia** se situaban en **6.931 millones de euros de patrimonio** frente a 5.481 millones en 2014, lo que representa un **crecimiento del 26,5%**. Crecimiento especialmente significativo ya que dichos activos de la red propia **representan el 89% de las comisiones netas** obtenidas en el período (sin incluir Banco de Madrid).

Comisiones gestión de activos

↑ **50,6%** incremento

Patrimonio

 **13.432** millones de euros

- ▶ Los activos de clientes de **redes de terceros** **totalizan** 6.501 millones de euros a fin de 2015, con un **descenso del 19,1%** respecto al año anterior.
- ▶ Los **activos de Banco de Madrid bajo gestión temporal** son 2.413 millones de euros a fin de 2015.
- ▶ Es **muy notable el crecimiento** de los **activos bajo gestión** (Fondos de Inversión, SICAVs y Fondos de Pensiones). A 31 de diciembre de 2015 alcanzan la cifra de **6.726 millones de euros** frente a 5.862 en 2014, lo que supone un **incremento del 14,7%**. Si **incluimos los Fondos bajo gestión temporal** procedentes de **Banco de Madrid**, la cifra se incrementa en 2.413 millones de euros lo que supone alcanzar la cifra de **9.139 millones de euros de patrimonio bajo gestión**.

Como consecuencia del crecimiento de los Activos de clientes, los **márgenes y las comisiones** han tenido una **importante mejora** en el 2015.

- ▶ Los **ingresos por comisiones brutas** han registrado un ascenso del 21,7% alcanzando el importe de **127,8 millones de euros** y las **comisiones netas** experimentaron un crecimiento del 24,5%, cerrando el ejercicio con **63,0 millones de euros**.
- ▶ Las **comisiones por gestión de activos** han alcanzado **59,8 millones de euros** frente a 39,7 millones en 2014, un **incremento del 50,6%**. Este crecimiento es **especialmente significativo** por producirse en una de las líneas que aporta mayor valor añadido al cliente y recurrencia de ingresos para el Banco.
- ▶ El **resultado operativo típico del negocio de clientes**, comisiones netas totales menos gastos de explotación, se sitúa en **16,24 millones de euros**, frente a 6,5 millones de euros en 2014, lo que representa un **crecimiento del 148,7%**.

El resultado de la actividad de explotación ha sido un **4,6% superior** al registrado en 2014, alcanzando **20,4 millones de euros**. Subida que se produce pese a que el **margen de intereses** obtenido ha retrocedido un **43,9%** y el **resultado de operaciones financieras** ha caído un **82,5%**, suponiendo ambos epígrafes en el 2015 un **menor ingreso** de aproximadamente **9,5 millones de euros** respecto al año 2014.

Datos significativos



MAGNITUDES OPERATIVAS	2015	2014	%
Nº Clientes	393.237	358.931	9,6%
Red Propia	65.428	59.012	10,9%
Red de Terceros	327.809	299.919	9,3%
Activos Totales* (millones de euros)	13.432	13.513	-0,6%
Activos Red Propia (millones de euros)	6.931	5.481	26,5%
Activos Red de Terceros (millones de euros)	6.501	8.032	-19,1%
Activos Totales (millones de euros)	13.432	13.513	-0,6%
Bolsa	5.867	6.573	-10,7%
Fondos Inversión (propios y de terceros)	3.449	3.084	11,8%
Fondo Pensiones	2.474	2.147	15,2%
SICAVs	803	631	27,3%
Otros	839	1.078	-22,2%
Activos Gestión Temporal Banco Madrid (millones de euros)	2.413	0	

*Excluido Banco de Madrid



RESULTADOS (miles de euros)	2015	2014	%
Comisiones Percibidas	127.767	104.971	21,7%
Margen Financiero	3.380	6.024	-43,9%
Resultado Operaciones Financieras	1.444	8.229	-82,5%
Costes Explotación	-48.047	-45.434	5,8%
Resultado Actividad Explotación	20.443	19.551	4,6%
Beneficio Neto	14.020	13.703	2,3%
BPA	0,345	0,337	2,3%

PLANTILLA (promedio del periodo)	2015	2014	%
Plantilla media en el periodo	411	386	6,5%
Red Comercial (en Latinoamérica)	222 (31)	212(27)	4,7%
Servicios Centrales	189	174	8,6%
Nº Oficinas	63	60	5,0%

LA ACCIÓN: Renta 4	2015	2014	%
Ticker (Reuters/Bloomberg/Adrs)	RTA4.MA	RTA4.MA	
Cotización (€)	5,85	5,49	6,6%
Capitalización (€)	238.055.238	223.405.684	6,6%
Nº Acciones Circulación	40.693.203	40.693.203	





El **patrimonio administrado y gestionado**, excluyendo los activos bajo administración temporal de Banco de Madrid, asciende a **13.432 millones de euros**, de los cuales, 6.931 millones de euros corresponden a la red propia y 6.501 millones de euros a redes de terceros.

Los **activos de Banco de Madrid bajo gestión temporal** son 2.413 millones de euros.

En términos porcentuales el **patrimonio de la red propia** en los últimos doce meses se ha incrementado un **26,5%**, alcanzando la cifra de **6.931 millones de euros**. Es destacable que este crecimiento se ha producido a pesar de la evolución de los mercados en el último semestre del año.

Los **activos bajo gestión** (Fondos de Inversión, SICAVs y Fondos de Pensiones) ascienden a **6.726 millones de euros**, frente a 5.862 millones de euros en 2014, lo que supone un crecimiento del **14,7%**. Si incluimos el patrimonio de Fondos de Inversión de Banco Madrid gestionados temporalmente, los activos de clientes bajo gestión a 31 de diciembre ascienden a **9.139 millones de euros**.

Resulta destacable el crecimiento del patrimonio en **Fondos de Inversión comercializados y gestionados por Renta 4** (Fondos de Renta 4 Gestora y Fondos de otras gestoras, sin incluir los Fondos procedentes de Banco Madrid) que se sitúa al finalizar el año en **3.449 millones de euros**, frente a 3.084 millones de euros en 2014, lo que en términos porcentuales representa un aumento del 11,8%.

El patrimonio de los **Fondos de Inversión de Renta 4 Gestora**, asciende a 2.467 millones de euros, lo que supone un crecimiento en el año del 2,9% respecto al año anterior. Si incorporamos el patrimonio gestionado temporalmente de los fondos provenientes de Banco de Madrid, los activos de clientes bajo gestión ascienden a 4.880 millones de euros.

Número de clientes de la red propia



65.428

El patrimonio de clientes en **Fondos de otras gestoras** comercializado asciende a **982 millones de euros**, lo que equivale a un crecimiento anual del 42,9%.

Respecto a las **SICAVs gestionadas**, su patrimonio se sitúa en **803 millones de euros** con un incremento en el año del 27,3%.

El patrimonio en **Fondos de Pensiones**, alcanza la cifra de **2.474 millones de euros** con un aumento respecto a 2014 del 15,2%.

Ha continuado creciendo el ritmo **de captación de nuevos clientes**. El número total de cuentas de clientes es 393.237, de las cuales, 65.428 pertenecen a la red propia y 327.809 a red de terceros, con crecimientos respectivos del 10,9% y 9,30%.



Cuenta de Resultados consolidada 2015

CONCEPTO	31/12/2015	31/12/2014	%
<i>Miles de euros</i>			
(+) Intereses y rendimientos asimilados	4.191	7.533	-44,4%
(-) Intereses y cargas asimiladas	-811	-1.509	-46,3%
MARGEN DE INTERÉS	3.380	6.024	-43,9%
(+) Rendimiento de instrumentos de capital	119	165	-27,9%
(+/-) Resultado método de participación	-662	-771	-14,1%
(+) Comisiones percibidas	127.767	104.971	21,7%
(-) Comisiones pagadas	-64.703	-54.314	19,1%
(+/-) Resultado de operaciones financieras (neto)	1.444	8.229	-82,5%
(+/-) Diferencias de cambio (neto)	1.597	1.787	-10,6%
(+) Otros productos de explotación	294	294	0,0%
(-) Otras cargas de explotación	-770	-1.235	-37,7%
MARGEN BRUTO	68.466	65.150	5,1%
(-) Gastos de administración:	-42.929	-40.328	6,4%
(-) a) Gastos de personal	-24.128	-24.134	0,0%
(-) b) Otros gastos generales de administración	-18.801	-16.194	16,1%
Amortizaciones	-4.348	-3.871	12,3%
(+/-) Dotaciones a provisiones (neto)	-200	47	-
(+/-) Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-546	-1.447	-62,3%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	20.443	19.551	4,6%
(+/-) Pérdidas por deterioro el resto de activos (neto)	-919	-40	2.197,5%
(+/-) Ganancias/(Pérdidas) en baja activos no clasif. corrientes en venta	421	-1	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	19.945	19.510	2,2%
(+/-) Impuesto sobre beneficios	-5.925	-5.807	2,0%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	14.020	13.703	2,3%
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	14.019	13.369	4,9%
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	1	334	-99,7%

Renta 4 ha obtenido en 2015 un **Beneficio Neto** de **14,0 millones** de euros, superior en un 2,3% al alcanzado durante en 2014.

Las "**Comisiones Brutas**" (Comisiones percibidas, resultado sociedades método participación y otros productos de explotación), se han incrementado en un **21,9%**, hasta la cifra de **127.399 miles de euros**, frente a los 104.494 miles de euros en 2014.

En este apartado destacan positivamente las comisiones de gestión obtenidas en 2015 en la línea de negocio de "**Gestión de Activos**" que se incrementan en un **50,6%** hasta alcanzar **59.778 miles de euros** frente a una cifra obtenida en el 2014 de 39.696 miles de euros. Este importante crecimiento es consecuencia del aumento del patrimonio gestionado por parte del Grupo que se ha producido a pesar de la evolución de los mercados durante la última parte del año.



Las Comisiones Brutas del área de "**Intermediación**", experimentaron un crecimiento del 4,3%, cerrando el año en **57.477 miles de euros** frente a 55.113 miles de euros en 2014. En esta área destacan las comisiones por la operativa de "**Renta Variable Internacional**" que ha crecido en torno al 8,3% y la operativa de "**Renta Fija Internacional**" que ha crecido un 25,4%.

El área de "**Servicios Corporativos**" ha experimentado un aumento del 4,7% situándose en **10.144**, frente a los 9.685 miles de euros el año anterior.

En términos de "**Comisiones Netas**", (Comisiones Brutas-Comisiones satisfechas), ascendieron un 24,9% alcanzando la cifra de **62.696 miles de euros**, en comparación con 50.180 miles de euros obtenidos en 2014. El importe de comisiones netas obtenidas por la gestión temporal de los Fondos de Banco Madrid ha sido 5,2 millones de euros, excluyendo este efecto, el crecimiento de las comisiones netas ha sido del 15,56%.

El "**margen de intereses**" se ha situado en **3.380 miles de euros**, frente a 6.024 miles de euros el año anterior, lo que ha supuesto un retroceso de 43,9% debido a la caída experimentada en los tipos de interés registrados en la Eurozona.

El "**Resultado de operaciones financieras**" ha sufrido una caída significativa del 82,5% pasando de 8.229 miles de euros en 2014, a **1.444 miles de euros** en 2015. El principal motivo de esta reducción ha sido la disminución de la actividad en los mercados de renta fija como consecuencia de los bajos niveles de tipos de interés comentados en el párrafo anterior.



El fuerte crecimiento de las "**Comisiones percibidas**" ha compensado en la Cuenta de Resultados el efecto de la caída de tipos de interés comentada en el párrafo anterior, permitiendo que el **Margen Bruto se sitúe en 68.466 miles de euros** frente a 65.150 miles de euros en 2014 lo que supone un crecimiento del 5,1%.

Por el lado de los Costes, los **"Costes de Explotación"** (Gastos generales, Gastos de personal, Otros Gastos de explotación y Amortizaciones) han ascendido a **48.047 miles de euros**, lo que ha supuesto un incremento del 5,8% respecto al año 2014.

Los **"Gastos de personal"** se mantienen prácticamente en el mismo nivel que el año anterior por importe de **24.128 miles de euros**.

Los **"Gastos generales de administración"** han subido un 16,1% hasta **18.801 miles de euros**, frente a 16.194 de euros el año anterior.

Los **"Gastos de amortización"** han sido de **4.348 miles de euros**, +12,3% en comparación con 2014.

El **Resultado de la Actividad de Explotación** se ha situado en **20.443 miles de euros**, frente a 19.551 miles de euros en 2014, lo que representa un crecimiento del 4,6% en el período. Si excluyéramos de la actividad de explotación el margen de intereses y el resultado de operaciones financieras, que como ya hemos comentado han tenido un comportamiento negativo por la evolución de los tipos de interés, el margen de explotación sería 15.619 miles de euros frente a 5.298 miles de euros en el año anterior, lo que supone un crecimiento del 194,8%.

Durante el ejercicio se ha registrado contablemente en la participación en la Compañía Hanson Asset Management, un deterioro de fondo de comercio de 790 miles de euros junto a una pérdida de 256 miles de euros registrada en el epígrafe "Resultado método de participación".





CONCEPTO	4 T. 2015	4 T. 2014	%
<i>En miles de euros</i>			
(+) Intereses y rendimientos asimilados	1.023	1.520	-32,7%
(-) Intereses y cargas asimiladas	-152	-216	-29,6%
MARGEN DE INTERESES	871	1.304	-33,2%
(+) Rendimiento de instrumentos de capital	75	36	108,3%
Resultado método de participación	58	-238	-
(+) comisiones percibidas	34.706	29.027	19,6%
(-) Comisiones pagadas	-17.983	-14.748	21,9%
(+/-) Resultado de operaciones financieras (neto)	-305	1.732	-
(+/-) Diferencias de cambio (neto)	402	536	-25,0%
(+) Otros productos de explotación	-68	72	-
(-) Otras cargas de explotación	-561	-1.150	-51,2%
MARGEN BRUTO	17.195	16.571	3,8%
(-) Gastos de administración:	-11.533	-10.463	10,2%
(-) a) Gastos de personal	-6.162	-6.348	-2,9%
(-) b) Otros gastos generales de administración	-5.371	-4.115	30,5%
Amortizaciones	-1.130	-1.032	9,5%
(+/-) Dotaciones a provisiones (neto)	-200	0	-
(+/-) Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-191	-932	-79,5%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	4.141	4.144	-0,1%
(+/-) Pérdidas por deterioro el resto de activos (neto)	-129	-40	222,5%
(+/-) Ganancias/(Pérdidas) en baja activos no clasif. corrientes en venta	18	-1	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.030	4.103	-1,8%
(+/-) Impuesto sobre beneficios	-955	-1.206	-20,8%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	3.075	2.897	6,1%
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	3.075	2.705	13,7%
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	192	-100,0%

Renta 4 ha obtenido en el cuarto trimestre de 2015 (octubre-diciembre) un **Beneficio Neto de 3,1** millones de euros, frente a 2,9 millones en el mismo período de 2014, lo que supone un aumento del **6,1%** del beneficio.

Las “**Comisiones Brutas**” (Comisiones percibidas, resultado sociedades método participación y otros productos de explotación), se han incrementado durante el cuarto trimestre del año en un **20,2%**, hasta la cifra de **34.696** miles de euros, frente a los 28.861 miles de euros en el cuarto trimestre de 2014.



En este apartado destaca positivamente las **"Comisiones Brutas"** correspondientes a la línea de negocio de **"Gestión de Activos"** que se incrementan en un **54,9%** en este trimestre hasta alcanzar los **18.661 miles de euros**, (12.050 miles de euros en el cuarto trimestre de 2014).

Con respecto a las Comisiones Brutas del área de **"Intermediación"**, experimentaron un retroceso del 10,1% cerrando el trimestre en **12.777 miles de euros** frente a los 14.210 de 2014. El descenso ha venido motivado por el mal comportamiento de los mercados de valores durante el trimestre y en consecuencia el menor volumen de operaciones de los clientes.

El área de **"Servicios Corporativos"** ha experimentado un ascenso de 25,3% situándose en **3.258 miles de euros** en el cuarto trimestre de 2015, frente a los 2.601 miles de euros del mismo periodo del año anterior por el incremento en la actividad de colocaciones en el mercado.

En término de **"Comisiones Netas"** (Comisiones Brutas-Comisiones satisfechas) ascendieron un 18,4% alcanzando la cifra de **16.713 miles de euros**, en comparación con 14.113 miles de euros obtenidos en el cuarto trimestre de 2014.

El **"margen financiero"** se ha situado en **871 miles de euros**, frente a 1.304 miles de euros en el mismo periodo del año anterior, lo que ha supuesto un retroceso de 33,2%.

El retroceso en el Resultado de operaciones financieras y margen interés motivado por el bajo entorno de tipos de interés, se ha compensado con el incremento de las comisiones percibidas, lo que ha permitido que el **Margen Bruto** del trimestre se sitúe **17.195 miles de euros**, lo que supone un crecimiento del 3,8% en comparación con el mismo período del año anterior

Por el lado de los Costes, los **"Gastos de administración"** del trimestre (Gastos generales, Gastos de personal,) han ascendido a **11.533 miles de euros**, lo que ha supuesto un incremento del 10,2% respecto a 10.463 miles de euros en 2014.

Perspectiva económica y financiera



El **entorno económico y de mercados** en el que Renta 4 Banco ha de desarrollar su actividad en el año 2016 es, una vez más, **extremadamente exigente**.

El agotamiento progresivo de las políticas monetarias no convencionales, el entorno de **tipos de interés cercanos a cero** o incluso negativos en los activos más seguros, y los **niveles crecientes de volatilidad** en los precios de los activos, plantean un escenario en el que, igual que en el 2015, pero con mayor intensidad, **la atención a los riesgos va a ser clave** tanto en lo que al balance del Banco se refiere, como en la gestión de los activos de los clientes.

El **importante crecimiento de activos de clientes**, que ha sido constante en los últimos años y que incorpora un componente mayor del patrimonio bajo gestión, permite a Renta 4 Banco abordar el 2016 con una expectativa de crecimiento de beneficios, incluso en el escenario descrito.

Nuestro **objetivo** es seguir obteniendo un **elevado retorno sobre el capital**, y generar un **incremento sostenido de los beneficios**, que permita una creciente **retribución al accionista**.

Esperamos **retornos positivos** ya en el 2016 de nuestra presencia en **Latinoamérica** (Chile, Perú y Colombia) y de la **nueva Gestora** establecida en **Luxemburgo**, que es ya plenamente operativa.

Es intención del Consejo de Administración proponer a la Junta General de Accionistas el reparto de un **dividendo complementario al pagado a cuenta** el pasado mes de octubre, de forma que el **dividendo total** con cargo a los resultados de 2015 represente un **3% de rentabilidad** sobre la cotización media del año 2015.

Balance Consolidado



ACTIVO	31/12/2015	31/12/2014
<i>Miles de euros</i>		
1. Caja y depósitos en bancos centrales	6.432	3.729
2. Cartera de negociación	926	1.764
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
4. Activos financieros disponibles para la venta	495.249	626.628
5. Inversiones crediticias	511.040	797.884
6. Cartera de inversión a vencimiento		
7. Ajustes a activos financieros por macro-coberturas		
8. Derivados de cobertura		
9. Activos no corrientes en venta		
10. Participaciones:	421	5.880
a) Entidades asociadas	421	5.880
b) Entidades multigrupo		
11. Contratos de seguros vinculados a pensiones		
12. Activos por reaseguros		
13. Activos material:	40.133	35.171
a) Inmovilizados material	36.051	30.958
b) Inversiones inmobiliarias	4.082	4.213
14. Activos intangible:	17.545	17.861
a) Fondo de comercio	15.291	15.420
b) Otro activo intangible	2.254	2.441
15. Activos fiscales:	2.859	2.092
a) Corrientes	0	
b) Diferidos	2.859	2.092
16. Resto de activos	751	826
TOTAL ACTIVO	1.075.356	1.491.835

PASIVO Y PATRIMONIO NETO

31/12/2015

31/12/2014

Miles de euros

TOTAL PASIVO	993.261	1.410.957
1. Cartera de negociación	266	360
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
3. Pasivos financieros a coste amortizado	986.275	1.404.287
4. Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas		
5. Derivados de cobertura		
6. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		
7. Pasivos por contratos de seguros		
8. Provisiones	200	130
9. Pasivos fiscales	4.511	4.162
a) Corrientes	3.120	2.674
b) Diferidos	1.391	1.488
10. Fondo de la obra social (sólo Cajas de Ahorro y Cooperativas de crédito)		
11. Resto de pasivos	2.009	2.018
12. Capital reembolsable a la vista		
TOTAL PATRIMONIO NETO	82.095	80.878
FONDOS PROPIOS	82.816	79.630
1. Capital/Fondo de dotación	18.312	18.312
a) Escriturado	18.312	18.312
b) Menos: Capital no exigido		
2. Prima de emisión	8.496	8.496
3. Reservas	47.769	44.269
4. Otros instrumentos de capital	0	142
5. Menos: Valores propios	-334	-2.400
6. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	14.019	13.369
7. Menos: Dividendos y retribuciones	-5.446	-2.558
AJUSTES POR VALORACIÓN	-768	-304
1. Activos financieros disponibles para la venta	-353	-148
2. Coberturas de los flujos de efectivo		
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		
4. Diferencias de cambio	-415	-156
5. Activos no corrientes en venta		
6. Entidades valoradas por el método de la participación		
7. Resto de ajustes por valoración		
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	82.048	79.326
INTERESES MINORITARIOS	47	1.552
1. Ajustes por valoración	0	0
2. Resto	47	1.552
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.075.356	1.491.835

JOSÉ IGNACIO MÁRQUEZ POMBO
Relaciones con Inversores

Tel.: +34 913 848 500 | Fax: +34 610 894 343
jmarquez@renta4.es | www.renta4.com

Renta 4 Banco, S.A.
Paseo de la Habana, 74
28036 Madrid | Spain

