
RESULTADOS
1^{er} TRIMESTRE

2016

Hechos destacables

Renta 4 Banco ha obtenido en el primer trimestre de 2016 un **Beneficio Neto de 2,5 millones de euros**, inferior en un **32,4%** al resultado alcanzado en el primer trimestre de 2015,

El **ratio de capital "CET1 Fully Loaded"** se sitúa en torno al **16%** holgadamente por encima de los requerimientos regulatorios y entre los más elevados del sector.

El **Retorno sobre Capital (ROE)** está en torno al 17%, porcentaje notablemente superior a la media del sector.

Durante el primer trimestre del 2016 la evolución de las **variables operativas ha sido la siguiente.**

- ▶ Los **activos totales de clientes**, excluyendo los Fondos bajo gestión temporal de Banco de Madrid, ascienden a **13.419 millones de euros**, con **captación neta positiva de 193 millones de euros**, siendo especialmente **destacable el crecimiento de los activos de la red propia**. Debe tenerse en cuenta, a efectos comparativos, que las cotizaciones de los activos han experimentado una caída del entorno del 20% desde el cierre de marzo de 2015 al cierre de marzo de 2016, por lo que las cifras de activos de clientes recogen ese descenso por valoración de mercado.
- ▶ Si añadimos los Fondos bajo **gestión temporal de Banco de Madrid** el patrimonio de clientes se sitúa en **14.352 millones** de euros.
- ▶ Los **activos de clientes de la Red Propia** se situaban a fin de marzo en **7.027 millones** de euros de patrimonio frente a **6.374 millones** en el mismo periodo del año anterior, lo que representa un **crecimiento del 10,2%**. 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).
- ▶ Los activos de clientes de **redes de terceros** totalizan 6.392 millones de euros en el periodo, con un **descenso del 28,8%** respecto al año anterior.
- ▶ Los **activos bajo gestión de clientes** (Fondos de Inversión, Sicavs y Fondos de Pensiones) alcanzan la cifra de **6.666 millones de euros frente a 6.513** en el primer trimestre del ejercicio 2015, lo que supone un **incremento del 2,3%**. Si **incluimos los Fondos** bajo gestión temporal procedentes **de Banco de Madrid**, la cifra se incrementa en 933 millones de euros lo que supone alcanzar la cifra de **7.599 millones de euros de patrimonio bajo gestión**.
- ▶ La **captación de patrimonio de clientes** ha alcanzado en el trimestre **193 millones** de euros, de los cuales **160 millones han sido captados por la red propia** y 33 millones por la red de terceros.

Patrimonio de clientes

 **13.419** millones de euros

Comisiones gestión de activos

 **38,8%** incremento

La evolución de los márgenes y las comisiones ha sido la siguiente:

- ▶ Los **ingresos por comisiones brutas** han registrado un ascenso del 5,7% alcanzando el importe de **32 millones de euros** y las **comisiones netas** experimentaron un crecimiento del 0,8%, cerrando el periodo con **14,7 millones de euros**.
- ▶ Las **comisiones por gestión** de activos han alcanzado **15,6 millones de euros** frente a 11,2 millones en mismo periodo del año anterior, un incremento del **38,8%**. 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. En términos de comisiones netas las comisiones de gestión superan por primera vez el 50% de las comisiones totales generadas.
- ▶ Las **comisiones de intermediación** han descendido un 16,2% en el trimestre, afectadas negativamente por la caída de los volúmenes negociados en todos los mercados.
- ▶ El **margen financiero** ha caído un 18,1% debido al entorno de tipos de interés nominales negativos
- ▶ El "**resultado de operaciones financieras y diferencias de cambio de la cartera propia**" ha experimentado una caída del 44,9% igualmente afectado por el entorno de tipos de interés y por ajustes no recurrentes ("one off") motivados por la introducción de la cuenta multidivisa.
- ▶ **Estas caídas** del margen financiero y del resultado de operaciones financieras **han sido compensadas casi en su totalidad en el trimestre con el crecimiento de las comisiones netas**, por el ya mencionado buen comportamiento de las comisiones de gestión.
- ▶ Pese a ello el **Resultado de Explotación** ha caído un 30,7% por el **crecimiento de gastos** ocasionado por la gestión temporal de los **Fondos de Banco Madrid**, y por la **expansión internacional**.

Destacamos como hechos especialmente positivos en el trimestre el **crecimiento de activos de la red propia**, el **crecimiento de activos bajo gestión** y el **crecimiento de las comisiones de gestión**.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas que se celebrará el 29 de abril, se propone la aprobación de un **dividendo complementario de 0.0384 euros por acción con cargo al Beneficio de 2015**. El dividendo a cuenta pagado en octubre de 2015 ascendió a 0,134 euros por acción. Lo que hace un total de 0,1724 euros por acción, representa una **rentabilidad por dividendo para el accionista por encima del 3%** y un pay-out del 50%.





MAGNITUDES OPERATIVAS	2016 1.Trim	2015 1.Trim	%
Nº Clientes	399.808	366.548	9,1%
Red Propia	66.471	61.152	8,7%
Red de Terceros	333.337	305.396	9,1%
Activos Gestión Temporal Banco Madrid (millones de euros)	933		
Activos Totales (millones de euros)	13.419	15.354	-12,6%
Bolsa	5.822	7.764	-25,0%
Fondos Inversión (propios y de terceros)	3.403	3.443	-1,2%
Fondo Pensiones	2.444	2.395	2,0%
SICAVs	819	675	21,3%
Otros	931	1.077	-13,6%
Activos Red Propia (millones de euros)	7.027	6.374	10,2%
Activos Red de Terceros (millones de euros)	6.392	8.980	-28,8%
Activos Gestión Temporal Banco Madrid (millones de euros)	933	0	

RESULTADOS (en miles de euros)	2016 1.Trim	2015 1.Trim	%
Comisiones Percibidas	32.060	30.414	5,4%
Margen Financiero	839	1.025	-18,1%
Resultado Operaciones Financieras y dif. Cambio cartera propia	333	604	-44,9%
Costes Explotación	12.707	11.163	13,8%
Resultado Actividad Explotación	3.725	5.378	-30,7%
Beneficio Neto	2.507	3.708	-32,4%
BPA	0,062	0,091	-32,4%

PLANTILLA (promedio del periodo)	2016 1.Trim	2015 1.Trim	%
Plantilla media en el periodo	434	414	4,8%
Red Comercial (en Latinoamérica)	225(31)	223(31)	0,9%
Servicios Centrales	209	191	9,4%
Nº Oficinas	63	62	1,6%



LA ACCIÓN: Renta 4

2016 1.Trím

2015 1.Trím

%

Ticker (Reuters/Bloomberg/Adrs)

RTA4.MA

RTA4.MA

Cotización (€)

5,7

5,95

-4,2%

Capitalización (€)

231.951.257

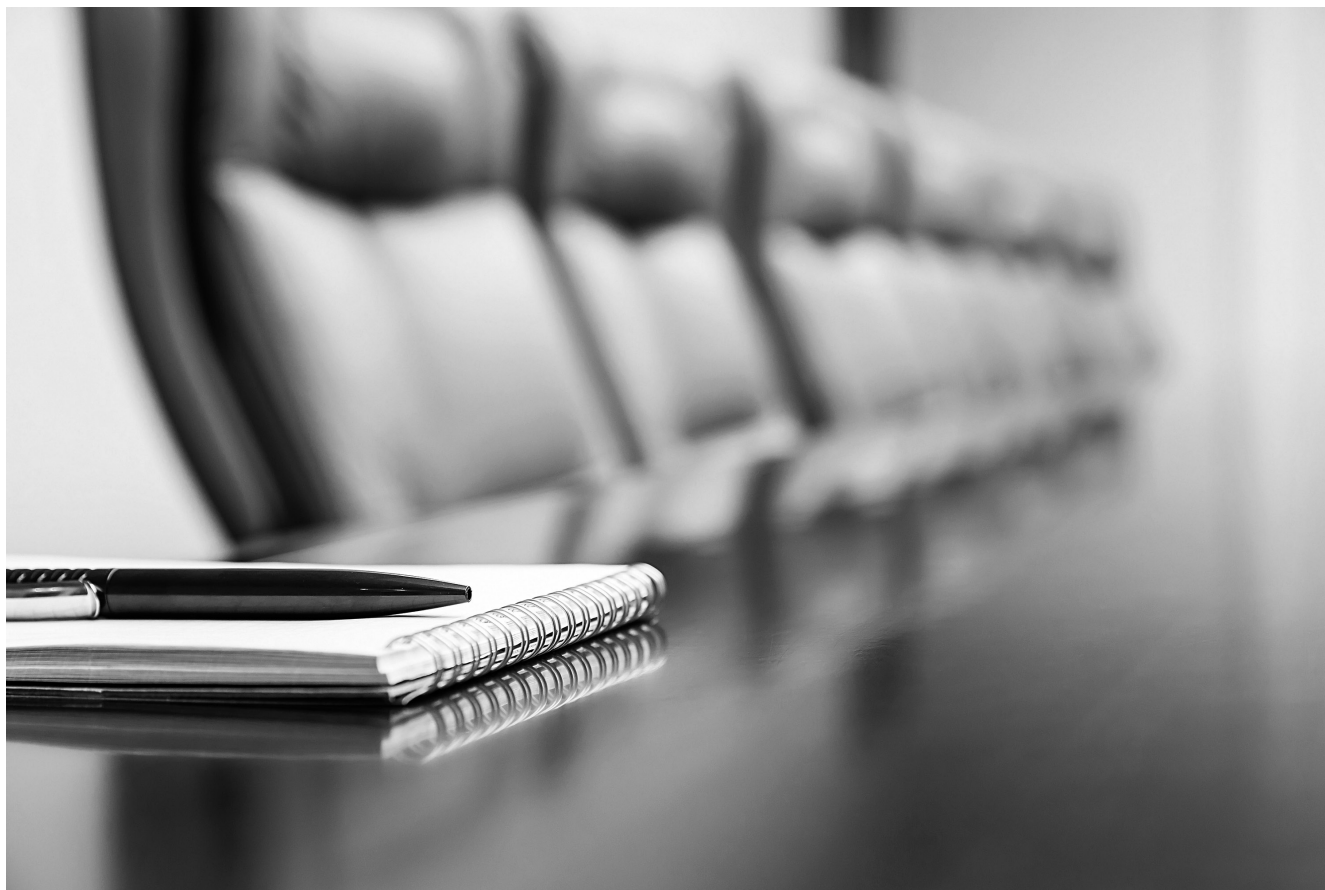
242.124.558

-4,2%

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 **13.419 millones de euros**, de los cuales, 7.027 millones de euros corresponden a la red propia y 6.392 millones de euros a redes de terceros.

Los **activos de Banco de Madrid bajo gestión temporal** son 933 millones de euros.

En términos porcentuales el **patrimonio de la red propia** en los últimos doce meses se ha incrementado un 10,2%, alcanzando la cifra de **7.027 millones de euros**. Es destacable que este crecimiento se ha producido a pesar de la evolución de los mercados en el periodo.

Los **activos de clientes bajo gestión** (Fondos de Inversión, SICAVs y Fondos de Pensiones) ascienden a **6.666 millones de euros**, frente a 6.513 millones de euros en el mismo periodo del año anterior, lo que supone un crecimiento del **2,3%**. Si incluimos el patrimonio de Fondos de Inversión de Banco Madrid gestionados temporalmente, los activos de clientes bajo gestión a 31 de marzo de 2016 ascienden a **7.599 millones de euros**.

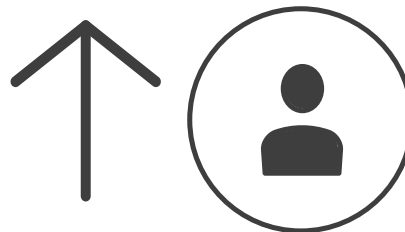
Patrimonio de clientes gestionado y administrado



13.419 millones de euros

El 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

Número de clientes de la red propia



66.471

al finalizar el trimestre en **3.403 millones de euros**, frente a 3.443 millones de euros en el primer trimestre de 2015, lo que en términos porcentuales representa una disminución de 1,2%.

El patrimonio de los **Fondos de Inversión de Renta 4 Gestora**, asciende a **2.406 millones de euros**, lo que supone una reducción de 4,3% respecto al mismo periodo del año anterior. Si incorporamos el patrimonio gestionado temporalmente de los fondos provenientes de Banco de Madrid, los activos de clientes bajo gestión ascienden a 3.339 millones de euros.

El patrimonio de clientes en **Fondos de otras gestoras** comercializado asciende a **997 millones de euros**, lo que equivale a un crecimiento anual del 7,2%.

Respecto a las **SICAVs gestionadas**, su patrimonio se sitúa en **819 millones de euros** con un incremento con respecto al primer trimestre del ejercicio 2015 del 21,3%.

El patrimonio en **Fondos de Pensiones**, alcanza la cifra de **2.444 millones de euros** con un aumento respecto al mismo periodo del año anterior del 2,0%.

Ha continuado creciendo el ritmo de **captación de nuevos clientes**. El número total de cuentas de clientes es 399.808, de las cuales, 66.471 pertenecen a la red propia y 333.337 a red de terceros, con crecimientos respectivos del 8,7% y 9,1%.





Cuenta de Resultados consolidada 2016

CONCEPTO	2016 1.Trim	2015 1.Trim	%
Intereses y rendimientos asimilados	974	1.308	-25,5%
Intereses y cargas asimiladas	-135	-283	-52,3%
MARGEN DE INTERESES	839	1.025	-18,1%
Rendimiento de instrumentos de capital	0	0	-
Resultado metodo de participacion	-97	-192	-49,5%
Comisiones percibidas	32.060	30.414	5,4%
Comisiones pagadas	-17.264	-15.667	10,2%
ROF y Dif. de cambio cartera propia (neto)	333	604	-44,9%
Diferencias de Cambio operativa clientes(neto)	537	236	127,5%
Otros productos de explotación	49	72	-31,9%
Otras cargas de explotación	-222	-155	43,2%
MARGEN BRUTO	16.235	16.337	-0,6%
Gastos de administración:	-11.310	-9.976	13,4%
a) Gastos de personal	-5.953	-5.835	2,0%
b) Otros gastos generales de administración	-5.357	-4.141	29,4%
Amortizaciones	-1.175	-1.032	13,9%
Dotaciones a provisiones (neto)	0	0	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-25	49	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	3.725	5.378	-30,7%
Pérdidas por deterioro el resto de activos (neto)	0	0	-
Ganancias/(Pérdidas) en baja activos no clasif. corrientes en venta	0	0	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.725	5.378	-30,7%
Impuesto sobre beneficios	-1.218	-1.670	-27,1%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.507	3.708	-32,4%
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	2.507	3.708	-32,4%
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	0	-

En miles de euros



Renta 4 ha obtenido en el primer trimestre de 2016 un **Beneficio Neto** de **2,5 millones de euros**, frente a 3,7 millones de euros en 2015.

Las **"Comisiones Brutas"** (Comisiones percibidas, resultado sociedades método participación y otros productos de explotación), se han incrementado en un **5,7%**, hasta la cifra de **32.012 miles de euros**, frente a los 30.294 miles de euros en el mismo periodo de 2015.

En este apartado destacan positivamente las comisiones de gestión obtenidas durante el primer trimestre de 2016 en la línea de negocio de **"Gestión de Activos"** que se incrementan en un **38,8%** hasta alcanzar **15.652 miles de euros** frente a una cifra obtenida en el primer trimestre de 2015 de 11.276 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 una caída del 16,2%, cerrando el trimestre en **14.025 miles de euros** frente a los 16.735 miles de euros en el mismo periodo de 2015. En esta área destacan los incrementos en la operativa de **"Derivados Internacionales"** que ha crecido un 29,7% respecto al mismo periodo del año anterior.

El área de **"Servicios Corporativos"** ha experimentado un aumento del 2,3% situándose en **2.335 miles de euros**, frente a los 2.283 miles de euros del primer trimestre de 2015.

El incremento de las comisiones procedentes de la actividad de gestión de activos ha compensado el retroceso de los ingresos por la actividad de intermediación. El crecimiento que se está registrando de forma continuada en los ingresos de la actividad de gestión de activos es especialmente destacable por que se produce a pesar de la evolución de los mercados y supone un crecimiento en la línea de negocio que representa un mayor valor añadido para los clientes y el Banco

En términos de **"Comisiones Netas"**, (Comisiones Brutas-Comisiones satisfechas), ascendieron un 0,8% alcanzando la cifra de **14.748 miles de euros**, en comparación con 14.627 miles de euros obtenidos en el mismo periodo de 2015.

El importe de comisiones netas obtenidas por la gestión temporal de los Fondos de Banco Madrid ha sido 1,6 millones de euros.

El **"margen de intereses"** se ha situado en **839 miles de euros**, frente a 1.025 miles de euros el mismo periodo del año anterior, lo que ha supuesto un retroceso de 18,1% debido a la caída experimentada en los tipos de interés registrados en la Eurozona.

El **"Resultado de operaciones financieras y diferencias de cambio de cartera propia"** ha tenido un descenso de 44,9% pasando de 604 miles de euros en el primer trimestre del 2015, a **333 miles de euros** en el primer trimestre del año 2016. En este resultado se incluye un ajuste no recurrente ("one off") motivado por la introducción de la cuenta multidivisa por importe de 618.000 euros.

Por el lado de los Costes, los **"Costes de Explotación"** (Gastos generales, Gastos de personal, Otros Gastos de explotación y Amortizaciones) han ascendido a **12.707 miles de euros**, lo que ha supuesto un incremento del 13,8% respecto al primer trimestre de 2015.



Los "Gastos de personal" se mantienen prácticamente en el mismo nivel que el año anterior por importe de **5.953 miles de euros**.

Los "Gastos generales de administración" han subido un 29,4% hasta **5.357 miles de euros**, frente a 4.141 miles de euros el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento de los gastos de administración se produce por el incremento de costes que supone la expansión internacional iniciada y los gastos ocasionados por la gestión temporal de los Fondos de Banco Madrid, estos últimos ha ascendido a 551 miles de euros en el primer trimestre de 2016.

Los "Gastos de amortización" han sido de **1.175 miles de euros**, +13,9% en comparación con 2014.

El **Resultado de la Actividad de Explotación** se ha situado en **3.725 miles de euros**, frente a 5.378 miles de euros en el primer trimestre de 2016, lo que representa un descenso de 30,7% con respecto al primer trimestre de 2015.

Perspectiva económica y financiera



Tal y como hemos venido señalando en los últimos trimestres, el entorno económico y de mercados en el que Renta 4 Banco ha de desarrollar su actividad en es **extremadamente exigente**. En el **primer trimestre de 2016** hemos sufrido un entorno de **tipos de interés negativos** que afecta a las colocaciones de tesorería en los activos de mayor seguridad, y además el **volumen de negociación de los mercados ha experimentado un notable descenso**.

A pesar de esos factores Renta 4 Banco ha conseguido elevar los ingresos por comisiones y mantener un retorno sobre el capital (ROE) de dos dígitos, muy superior al del resto del sector.



Para el resto del año mantenemos una **expectativa positiva**, basada en tres factores : el crecimiento de los **activos de clientes de la red propia**, el crecimiento de los **activos bajo gestión** y el crecimiento del segmento de **operaciones corporativas**.

Asimismo esperamos a lo largo del año un **mayor retorno** en las operaciones iniciadas en **Chile, Perú y Colombia**, así como un **crecimiento notable** en los Fondos de Inversión lanzados a través de nuestra nueva **Gestora en Luxemburgo**.

Aun siendo conscientes de que el entorno no va a ser fácil, esperamos razonablemente poder cumplir nuestros objetivos de crecimiento de beneficios para este año 2016.





ACTIVO	31/03/2016	31/12/2015
		<i>Miles de euros</i>
1. Caja y depósitos en bancos centrales	5.463	6.432
2. Cartera de negociación	7.818	926
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
4. Activos financieros disponibles para la venta	506.683	495.249
5. Inversiones crediticias	533.650	511.040
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:	339	421
a) Entidades asociadas	339	421
b) Entidades multigrupo		
11. Contratos de seguros vinculados a pensiones		
12. Activos por reaseguros		
13. Activos material:	40.560	40.133
a) Inmovilizados material	36.511	36.051
b) Inversiones inmobiliarias	4.049	4.082
14. Activos intangible:	17.417	17.545
a) Fondo de comercio	15.291	15.291
b) Otro activo intangible	2.126	2.254
15. Activos fiscales:	3.094	2.859
a) Corrientes	50	0
b) Diferidos	3.044	2.859
16. Resto de activos	1.219	751
TOTAL ACTIVO	1.116.243	1.075.356



PASIVO Y PATRIMONIO NETO

31/03/2016

31/12/2015

Miles de euros

TOTAL PASIVO	1.033.505	993.261
1. Cartera de negociación	190	266
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
3. Pasivos financieros a coste amortizado	1.026.399	986.275
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	200
9. Pasivos fiscales	4.792	4.511
a) Corrientes	3.401	3.120
b) Diferidos	1.391	1.391
10. Fondo de la obra social (sólo Cajas de Ahorro y Cooperativas de crédito)		
11. Resto de pasivos	1.924	2.009
12. Capital reembolsable a la vista		
TOTAL PATRIMONIO NETO	82.738	82.095
FONDOS PROPIOS	83.734	82.816
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	54.782	47.769
4. Otros instrumentos de capital	0	0
5. Menos: Valores propios	363	-334
6. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	2.507	14.019
7. Menos: Dividendos y retribuciones	0	-5.446
AJUSTES POR VALORACIÓN	-1043	-768
1. Activos financieros disponibles para la venta	-679	-353
2. Coberturas de los flujos de efectivo		
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		
4. Diferencias de cambio	-364	-415
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	82.691	82.048
INTERESES MINORITARIOS	47	47
1. Ajustes por valoración	0	0
2. Resto	47	47
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.116.243	1.075.356



JOSÉ IGNACIO MÁRQUEZ POMBO
Director 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

