

---

RESULTADOS  
1<sup>er</sup> TRIMESTRE

---

2015

---

## Hechos destacables

Renta 4 ha obtenido en el primer trimestre de 2015 un **Beneficio Neto de 3,7 millones de euros**, superando en un **+7,7%** al resultado alcanzado durante el primer trimestre de 2014.

Asimismo el **Beneficio Neto Atribuido al Grupo** se ha situado en **3,7 millones de euros**, lo que representa un **crecimiento del 9,8%** respecto al mismo periodo del año anterior.

Durante el primer trimestre del ejercicio, todas las **variables operativas y de negocio** han mostrado un comportamiento positivo:

- ▶ El **patrimonio** administrado y gestionado de los clientes **superó por primera vez en la historia de Renta 4 los 15.000 millones de euros**, alcanzando la cifra de 15.354 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 33,5% respecto al mismo período del año anterior.
- ▶ Los activos de los clientes de la **red propia** ascienden a **6.374 millones de euros**, el número de cuentas se sitúa en 61.152. Los **clientes de la red propia representan el 86% de las comisiones** obtenidas en el período.
- ▶ Los **activos de clientes bajo gestión** (Fondos de Inversión, Sicavs y Fondos de Pensiones) a 31 de marzo de 2015 alcanzan la cifra de **6.513 millones de euros**, con un **crecimiento del 37,7%** respecto al año anterior.
- ▶ Resulta destacable la evolución positiva en **captación neta de patrimonio** de clientes que durante el periodo se ha situado en la cifra de **338 millones de euros**, con un crecimiento respecto al importe obtenido el año anterior del 23,11%.
- ▶ Los **ingresos por comisiones brutas** han registrado en el primer trimestre del ejercicio un ascenso del 14,6% alcanzando 30,4 millones de euros y las **comisiones netas** experimentaron un crecimiento del 24,5%, cerrando el trimestre con 14,7 millones de euros.
- ▶ El crecimiento de las **comisiones de gestión de activos** totalizan 11,3 millones euros frente a 8,5 millones del mismo periodo del 2014, un **incremento del 33%**.

### Patrimonio

 **15.354** millones de euros

### Comisiones gestión de activos

 **33%** incremento

Esta buena evolución de las variables de negocio ha permitido que el resultado de la actividad de explotación alcance la cifra de 5,4 millones de euros, un 9,8% superior a la obtenida en el mismo periodo de 2014, pese a la caída del margen financiero, de un 36% y a la caída del resultado de operaciones financieras de un 80%, ambas debidas al entorno de tipos de interés cero o negativos del primer trimestre de 2015.

El Retorno sobre Capital (ROE) se sitúa en el entorno del 19%, porcentaje notablemente superior a la media del sector.

El "ratio" de capital bajo los criterios de Basilea III es, al finalizar el trimestre, en entorno al 17%, situándose holgadamente por encima de los requerimientos regulatorios.

En lo que a la retribución del accionista se refiere, en la Junta General Ordinaria de Accionistas que se celebrará el 28 de abril se propone la aprobación de un **dividendo complementario de 0,10157** euros por acción con cargo al Beneficio de 2014. El dividendo a cuenta pagado en octubre de 2014 ascendió a 0,063 euros por acción. Lo que hace un total de **0,16457 euros por acción** que representa una rentabilidad por **dividendo del 3%** sobre una cotización media de 5,55 euros por acción.

## Datos significativos



MAGNITUDES OPERATIVAS	2015 1.Trim	2014 1.Trim	%
Nº Clientes	366.548	326.761	12,2%
Red Propia	61.152	57.240	6,8%
Red de Terceros	305.396	269.521	13,3%
<b>Activos Totales (millones de euros)</b>	<b>15.354</b>	<b>11.502</b>	<b>33,5%</b>
Bolsa	7.764	6.126	26,7%
Fondos Inversión (propios y de terceros)	3.443	2.356	46,1%
Fondo Pensiones	2.395	1.832	30,7%
SICAVs	675	543	24,3%
Otros	1.077	645	67,0%
<b>Activos Red Propia (millones de euros)</b>	<b>6.374</b>	<b>4.612</b>	<b>38,2%</b>
<b>Activos Red de Terceros (millones de euros)</b>	<b>8.980</b>	<b>6.890</b>	<b>30,3%</b>

RESULTADOS	2015 1.Trim	2014 1.Trim	%
Comisiones Percibidas	30.414	26.548	14,6%
Margen Financiero	1.025	1.599	-35,9%
Resultado Operaciones Financieras	604	3.082	-80,4%
<b>Costes Explotación</b>	<b>11.008</b>	<b>11.566</b>	<b>-4,8%</b>
Resultado Actividad Explotación	5.378	4.897	9,8%
<b>Beneficio Neto</b>	<b>3.708</b>	<b>3.443</b>	<b>7,7%</b>
BPA	0,09	0,08	7,7%



PLANTILLA (promedio del periodo)	2015 1.Trim	2014 1.Trim	%
Plantilla media en el periodo	414	365	13,4%
Red Comercial (en Latinoamérica)	223 (31)	198 (20)	12,6%
Servicios Centrales	191	167	14,4%
Nº Oficinas	62	60	3,3%

LA ACCIÓN: Renta 4	2015 1.Trim	2014 1.Trim	%
Ticker (Reuters/Bloomberg/Adrs)	RTA4.MA	RTA4.MA	RSVXY
Cotización (€)	5,95	5,76	3,3%
Capitalización (€)	242.124.558	234.392.849	3,3%
Nº Acciones Circulación	40.693.203	40.693.203	





CONCEPTO	2015 1.Trim	2014 1.Trim	%
(+) Intereses y rendimientos asimilados	1.308	2.156	-39,3%
(-) Intereses y cargas asimiladas	-283	-557	-49,2%
<b>= MARGEN DE INTERESES</b>	<b>1.025</b>	<b>1.599</b>	<b>-35,9%</b>
(+) Rendimiento de instrumentos de capital			
Resultado método de participación	-192	-145	32,4%
(+) comisiones percibidas	30.414	26.548	14,6%
(-) Comisiones pagadas	-15.667	-14.705	6,5%
(+/-) Resultado de operaciones financieras (neto)	604	3.082	-80,4%
(+/-) Diferencias de cambio (neto)	236	379	-37,7%
(+) Otros productos de explotación	72	70	2,90%
(-) Otras cargas de explotación	-155	-281	-44,8%
<b>= MARGEN BRUTO</b>	<b>16.337</b>	<b>16.547</b>	<b>-1,3%</b>
(-) Gastos de administración:	-9.976	-10.693	-6,7%
(-) a) Gastos de personal	-5.835	-6.735	-13,4%
(-) b) Otros gastos generales de administración	-4.141	-3.958	4,6%
Amortizaciones	-1.032	-873	18,2%
(+/-) Dotaciones a provisiones (neto)			
(+/-) Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	49	-84	
<b>= RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>5.378</b>	<b>4.897</b>	<b>9,8%</b>
(+/-) Pérdidas por deterioro el resto de activos (neto)			
(+/-) Ganancias/(Pérdidas) en baja activos no clasif. corrientes en venta			
<b>= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>5.378</b>	<b>4.897</b>	<b>9,8%</b>
(+/-) Impuesto sobre beneficios	-1.670	-1.454	14,9%
<b>= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.708</b>	<b>3.443</b>	<b>7,7%</b>
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	3.708	3.378	9,8%
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	65	

En miles de euros





El importe de patrimonio de clientes gestionado y administrado ya supera holgadamente la cifra de 15.000 millones, ascendiendo a 15.354 millones de euros, de los cuales, 6.374 millones corresponden a la red propia y 8.980 a redes de terceros. En términos porcentuales el patrimonio en los últimos doce meses se ha incrementado un 33,5% y en lo que ha transcurrido de 2015 un 13,6%.

Los activos de clientes bajo gestión (Fondos de Inversión, SICAVs y Fondos de Pensiones) a 31 de marzo ascienden a 6.513 millones de euros, frente a 4.731 millones de euros (+37,7%) en marzo de 2014 y frente a 5.862 millones de euros en diciembre de 2014 (+11,1%).

Resulta especialmente destacable el crecimiento al alza de volumen de patrimonio en **Fondos de Inversión comercializados y gestionados por Renta 4** (Fondos de Renta 4 Gestora y Fondos de otras gestoras) que se sitúa en 3.443 millones de euros, frente a 2.356 millones en marzo de 2014. Ha aumentado durante el último año en un 46,1%.

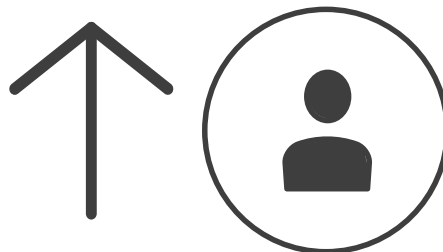
En particular, el volumen de los **Fondos de Inversión de Renta 4 Gestora**, asciende a 2.513 millones de euros, lo que supone un crecimiento en el año del 38,2%, superior a la media del sector que se sitúa en el entorno del 29%, según datos publicados por Inverco.

### Patrimonio de clientes gestionado y administrado



15.354 millones de euros

### Número de clientes de la red propia



61.152

El patrimonio de clientes en Fondos de otras gestoras comercializado asciende a 930 millones de euros, lo que equivale a un crecimiento en los últimos doce meses de 72,9%.

Respecto a las SICAVs gestionadas, su patrimonio se sitúa en 675 millones de euros al final del período, un incremento anual del 24,3%.

Por su parte, el patrimonio en Fondos de Pensiones, alcanza la cifra de 2.395 millones de euros (+30,7% respecto al primer trimestre de 2014). Renta 4 Pensiones se sitúa entre las diez primeras gestoras nacionales y según datos de Vdos es la segunda gestora con mayores captaciones netas durante el primer trimestre de 2015.

En los tres primeros meses del año la captación de patrimonio neto de clientes ha ascendido a 338 millones de euros, frente a los 275 del mismo período del año anterior, lo que supone un incremento de 23,1%. La captación neta de patrimonio de la red propia ha sido de 231 millones de euros y la red de terceros ha captado 107 millones de euros.

Ha continuado creciendo el ritmo de captación de clientes. El número total de cuentas de clientes es 366.548, de las cuales, 61.152 pertenecen a la red propia y 305.396 a la red de terceros.





El **Resultado Neto** consolidado del primer trimestre de 2015 alcanzó la cifra de 3,7 millones de euros, superando los 3,4 millones de euros del primer trimestre de 2014, un incremento del 7,7%. El **Beneficio Neto atribuido al Grupo** se ha situado en 3,7 millones de euros, lo que representa un 9,8% respecto al mismo período del año anterior.

Las **"Comisiones Brutas"** (Comisiones percibidas, resultado sociedades método participación y otros productos de explotación), se han incrementado durante el primer trimestre del año en un 14,6%, hasta la cifra de 30.414 miles de euros, frente a los 26.548 miles de euros en el primer trimestre del 2014.

En este apartado destaca positivamente las **"Comisiones Brutas"** correspondientes a la línea de negocio de **"Gestión de Activos"** que se incrementan en un 33% hasta alcanzar los 11.276 miles de euros en el periodo, (8.476 miles de euros en el primer trimestre de 2014), acorde al incremento de patrimonio gestionado ya comentado en los párrafos anteriores. En este apartado, continúa la buena evolución de los últimos años.

Con respecto a las Comisiones Brutas del área de **"Intermediación"**, estas experimentaron un crecimiento del 8,3%, cerrando el trimestre con 16.735 miles de euros frente a los 15.456 miles del primer trimestre del 2014, destacando en gran medida la operativa de **"Renta Variable Internacional"** que ha crecido en torno al 17% durante el último año.

El área de **"Servicios Corporativos"** ha experimentado un descenso del 10,2% situándose en 2.283 miles de euros a 31 de marzo de 2015, frente a los 2.541 miles de euros del mismo periodo del año anterior.

En término de **"Comisiones Netas"** (Comisiones Brutas-Comisiones satisfechas) ascendieron un 24,5% alcanzando la cifra de 14.747 miles de euros, en comparación con 11.843 miles de euros obtenidos en el primer trimestre de 2014.

El **"margen financiero"** se ha situado en 1.025 miles de euros, frente a 1.599 miles de euros en el mismo periodo del año anterior, lo que ha supuesto un retroceso de 35,9% debido a la caída adicional experimentada por los tipos de interés que se han situado en niveles próximos a cero e incluso negativos en algunas emisiones en la Eurozona.

El **"Resultado de operaciones financieras"** ha sufrido una caída significativa del 80,4% pasando de 3.082 miles de euros en el primer trimestre de 2014, a 604 miles de euros en el 1T de 2015. El principal motivo de esta reducción ha sido la disminución de la actividad en los mercados de renta fija como consecuencia de lo comentado en el párrafo anterior, bajos niveles de tipos de interés.

El fuerte crecimiento de las **"Comisiones percibidas"** ha compensado en la Cuenta de Resultados el efecto de la intensa caída de tipos ya comentada en el párrafo anterior.

Por el lado de los Costes, los **"Gastos de Explotación"** del primer trimestre (Gastos generales, Gastos de personal, Otros Gastos de explotación y Amortizaciones) han ascendido a 11.163 miles de euros, lo que ha supuesto un descenso del 5,8% respecto a 11.847 miles de euros del primer trimestre de año 2014.

Destaca de manera significativa la bajada correspondiente a los **"Gastos de personal"** por importe de 900 mil euros. En términos porcentuales ha supuesto un descenso en torno al 13%, motivado por el comportamiento variable de las retribuciones.



Los **"Gastos generales de administración"** han subido un 4,6% hasta 4.141 millones de euros, frente a 3.958 miles de euros del primer trimestre del año anterior. **"Los Gastos de amortización"** se han situado en 1.032 miles de euros en este periodo (+18,2% del 1T de 2014).

En términos de **número medio de empleados**, el incremento de la actividad y el fuerte ascenso del volumen de negocio ha supuesto un aumento de la plantilla que ascendió a 414 empleados en el primer trimestre de 2015 comparado con 365 empleados en el mismo periodo del año anterior (+13,4%). **La red comercial** incrementó la plantilla en 25 empleados y alcanza 223 empleados frente a 198 a finales del primer trimestre del 2014 (+12,6%).

## Perspectiva económica y financiera



En el primer trimestre de 2015 no solo ha continuado el escenario de **tipos de interés cercanos a cero o incluso negativos en los activos más seguros**, sino que incluso se ha intensificado, en particular en la zona euro, como consecuencia de la **puesta en marcha del programa de compras de bonos soberanos**, por importe de sesenta mil millones de euros mensuales, decidido por el Banco Central Europeo.

**Esta situación exige, necesariamente, optar entre un menor retorno de los activos**, priorizando la seguridad en las inversiones, o **la toma de mayores riesgos**, buscando retornos superiores. **Renta 4 Banco ha seguido manteniendo una política muy prudente en las inversiones de su balance**, evitando al máximo los riesgos que podrían derivar de un cambio súbito del sentimiento inversor, sobre todo en los mercados de renta fija.



**Este enfoque conlleva una mayor presión en los márgenes financieros y en el resultado de operaciones financieras**, siendo compensado ese efecto por el extraordinario incremento de los activos de clientes y por la consiguiente subida de las comisiones netas, derivada exclusivamente del mayor patrimonio gestionado.

**Entendemos que la caída de tipos de interés podría estar llegando a sus últimas fases**, lo que nos permite esperar una mejor evolución, en los próximos trimestres, del margen financiero y del resultado de operaciones financieras. Asimismo mantenemos una previsión muy positiva en relación con el crecimiento de activos de clientes, cuyo ritmo de captación se ha acelerado en los últimos meses.

**Todo indica que ese crecimiento de los activos de clientes gestionados y administrados por Renta 4 Banco**, que a cierre del primer trimestre superan ya los quince mil millones de euros, continuará en los próximos trimestres, lo que constituye **la mayor garantía de mantener un elevado ratio de retorno sobre el capital (RoE)** y de seguir ofreciendo a nuestros accionistas un **incremento sostenido de los beneficios y de los dividendos**.

**Seguimos desarrollando nuestra presencia en Chile, Perú y Colombia**, un área que, más allá de la desaceleración cíclica actual, consideramos como muy atractiva para los servicios de inversión que ofrece Renta 4 Banco. Los frutos de esa presencia se deben empezar a ver ya en términos de cuenta de resultados en la segunda parte de este año.

En base a todo lo anterior, **Renta 4 Banco confía en seguir mejorando el Retorno sobre Capital (RoE)** el "ratio" de **capital regulatorio** y el **dividendo y retribución** a los accionistas.







ACTIVO	2015 1.Trim	2014 4.Trim
		<i>Miles de euros</i>
1. Caja y depósitos en bancos centrales	12.978	3.729
2. Cartera de negociación	1.952	1.764
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
4. Activos financieros disponibles para la venta	669.360	626.628
5. Inversiones crediticias	703.799	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:	5.450	5.880
a) Entidades asociadas	5.450	5.880
b) Entidades multigrupo		
11. Contratos de seguros vinculados a pensiones		
12. Activos por reaseguros		
13. Activos material:	37.046	35.171
a) Inmovilizados material	32.866	30.958
b) Inversiones inmobiliarias	4.180	4.213
14. Activos intangible:	17.840	17.861
a) Fondo de comercio	15.420	15.420
b) Otro activo intangible	2.420	2.441
15. Activos fiscales:	2.045	2.092
a) Corrientes		
b) Diferidos	2.045	2.092
16. Resto de activos	1.465	826
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.451.935</b>	<b>1.491.835</b>



## PASIVO Y PATRIMONIO NETO

2015 1.Trím

2014 4.Trím

Miles de euros

<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.375.532</b>	<b>1.410.957</b>
1. Cartera de negociación	651	360
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
3. Pasivos financieros a coste amortizado	1.367.669	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		130
9. Pasivos fiscales	5.977	4.162
a) Corrientes	4.408	2.674
b) Diferidos	1.569	1.488
10. Fondo de la obra social (sólo Cajas de Ahorro y Cooperativas de crédito)		
11. Resto de pasivos	1.235	2.018
12. Capital reembolsable a la vista		
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>76.403</b>	<b>80.878</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>75.962</b>	<b>79.630</b>
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	47.758	44.269
4. Otros instrumentos de capital	0	142
5. Menos: Valores propios	-2.312	-2.400
6. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	3.708	13.369
7. Menos: Dividendos y retribuciones	0	-2.558
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	<b>397</b>	<b>-304</b>
1. Activos financieros disponibles para la venta	191	-148
2. Coberturas de los flujos de efectivo		
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		
4. Diferencias de cambio	206	-156
5. Activos no corrientes en venta		
6. Entidades valoradas por el método de la participación		
7. Resto de ajustes por valoración		
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>76.359</b>	<b>79.326</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>44</b>	<b>1.552</b>
1. Ajustes por valoración	0	0
2. Resto	44	1.552
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.451.935</b>	<b>1.491.835</b>



**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

