

# 2016

RESULTADOS  
TERCER  
TRIMESTRE

renta4banco

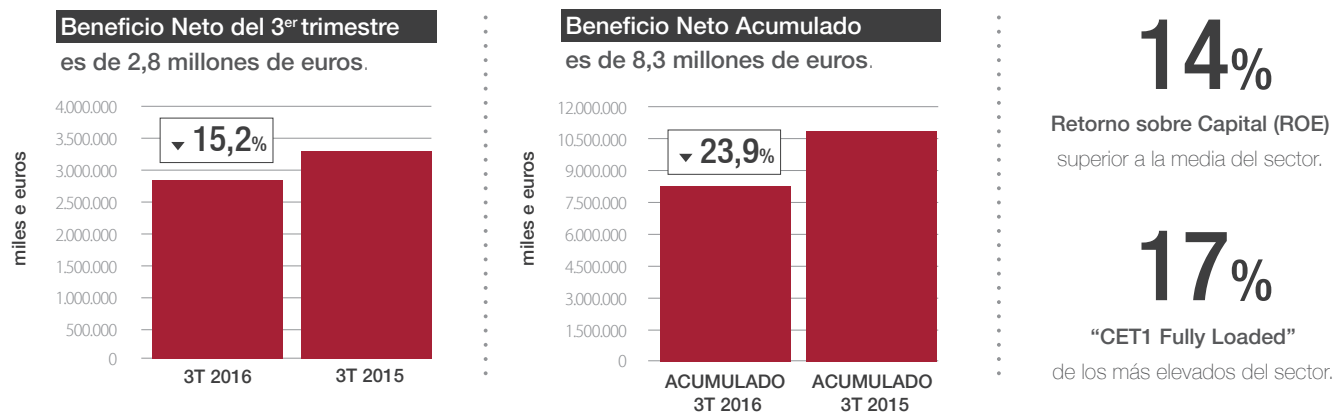
## Resultados, Ratio de capital y RoE

Renta 4 Banco ha obtenido en el tercer trimestre de 2016 un Beneficio Neto de 2,8 millones de euros, inferior en un 15,2% al obtenido en el mismo trimestre del año anterior.

El Beneficio Neto acumulado de los tres primeros trimestres del año ha sido 8,3 millones de euros, un 23,9% inferior al obtenido en el mismo periodo del año anterior.

El ratio de capital "CET1 Fully Loaded" se sitúa en el 17% holgadamente por encima de los requerimientos regulatorios y entre los más elevados del sector.

El Retorno sobre Capital (ROE) está en torno al 14%, porcentaje notablemente superior a la media del sector.



## Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración, en su reunión de 27 de octubre de 2016, ha acordado repartir, con cargo a resultados, **un dividendo a cuenta de 0,1025 euros por acción**, que se pagará el viernes 4 de noviembre de 2016 a quienes sean accionistas el 1 noviembre.

## Datos destacables

Los activos de clientes han continuado creciendo a buen ritmo en el tercer trimestre, y, en particular, siguen creciendo más las dos categorías de activos que aportan mayor valor añadido y mayor estabilidad a los resultados, los activos de red propia y los activos bajo gestión.

El patrimonio de clientes de la red propia se ha incrementado el 17,4% respecto al mismo período del año anterior.

Los activos de clientes bajo gestión han crecido el 10,3% respecto al mismo período del año anterior.

Este crecimiento y la contención de costes han permitido atenuar el descenso de los ingresos por intermediación producido por el menor volumen de negociación en los mercados y la caída de márgenes provocada por los bajos tipos de interés.

Se ha continuado así la línea de mejora del segundo trimestre, reduciéndose nuevamente el descenso respecto al resultado de 2015 del mismo periodo.

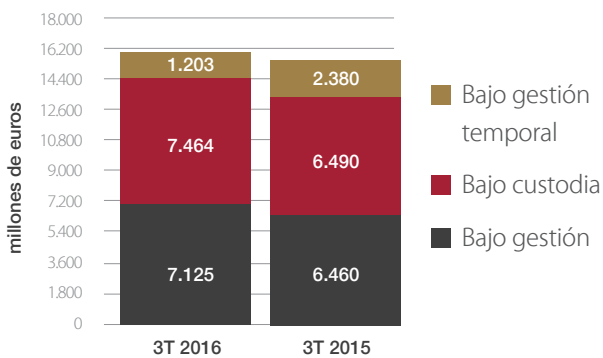
## Activos de clientes y evolución de cuentas

La **evolución de los Activos de Clientes** ha sido la siguiente:

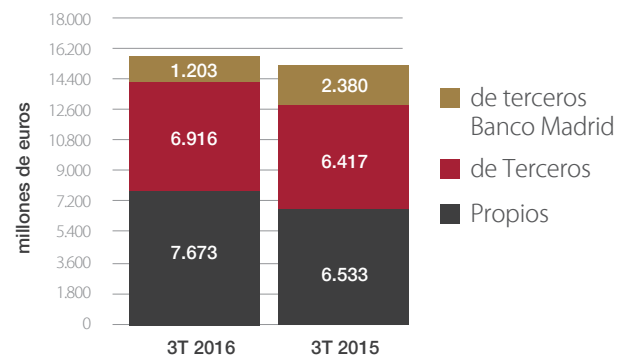
- ▶ Los activos totales de clientes, excluyendo los Fondos bajo gestión temporal de Banco de Madrid, ascienden a 14.589 millones de euros. Si añadimos los Fondos bajo gestión temporal, el patrimonio se sitúa en 15.792 millones de euros.
- ▶ Los activos de la red propia suman a fin de septiembre 7.673 millones de euros de patrimonio frente a 6.533 millones en el mismo período del año anterior, lo que representa un crecimiento del 17,4%. Los activos de la red propia representan el 89% de las comisiones netas obtenidas en el período (sin incluir las procedentes de Banco Madrid).
- ▶ Los activos de la red de terceros alcanzan los 6.916 millones de euros en el periodo, con un crecimiento del 7,8% respecto al año anterior.
- ▶ Los activos bajo gestión (Fondos de Inversión, Sicavs y Fondos de Pensiones) cerraron el tercer trimestre con 7.125 millones de euros frente a 6.460 en el tercer trimestre del ejercicio 2015, lo que supone un incremento del 10,3%. Si incluimos los Fondos bajo gestión temporal procedentes de Banco Madrid, la cifra se incrementa en 1.203 millones de euros lo que supone alcanzar la cifra de 8.328 millones de euros de patrimonio bajo gestión.
- ▶ 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) se sitúa al finalizar el trimestre en 3.705 millones de euros, frente a 3.444 millones de euros en el tercer trimestre de 2015, lo que representa un incremento de 7,6%.

- ▶ El patrimonio de los Fondos de Inversión de Renta 4 Gestora, asciende a 2.694 millones de euros, con un crecimiento del 8,2% respecto a la misma fecha del pasado año. Incorporando los fondos provenientes de Banco Madrid, los activos de bajo gestión ascienden a 3.897 millones de euros.
- ▶ Los activos en Fondos de otras gestoras suman 1.011 millones de euros, lo que equivale a un crecimiento anual del 6,0%.
- ▶ El patrimonio de SICAVs gestionadas se sitúa en 877 millones de euros con un incremento respecto al tercer trimestre del ejercicio 2015 del 12,7%.
- ▶ Los activos bajo gestión en Fondos de Pensiones, alcanzan la cifra de 2.543 millones de euros, con un aumento respecto al mismo periodo del año anterior del 13,6%.

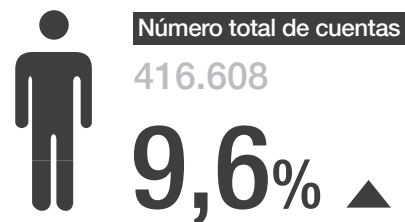
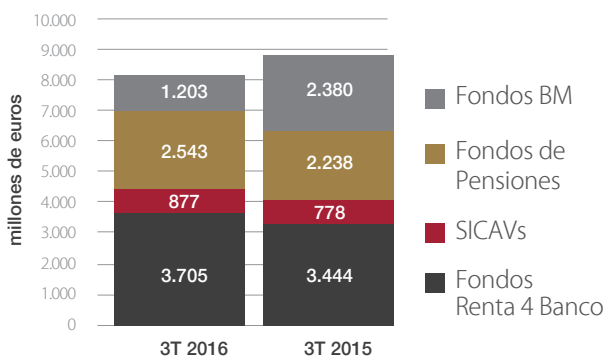
Bajo gestión VS Bajo custodia



Red propia Vs Red Terceros



Distribución activos bajo gestión



## CAPTACIÓN DE PATRIMONIO Y CUENTAS

- ▶ La captación neta de patrimonio asciende a 1.124 millones de euros. La red propia aporta 962 millones de euros y 162 millones de euros la red de terceros.
- ▶ Continúa a buen ritmo la apertura de nuevas cuentas. El número total de cuentas es de 416.608, de las cuales, 67.564 pertenecen a la red propia y 349.044 a red de terceros, con crecimientos respectivos del 5,1% y 10,6%.



## Datos significativos

MAGNITUDES OPERATIVAS	3T 2016	3T 2015	%
Nº Clientes	416.608	379.995	9,6%
Red Propia	67.564	64.275	5,1%
Red de Terceros	349.044	315.720	10,6%
Activos Gestión Temporal Banco Madrid (millones de euros)	1.203	2.380	-49,5%
Activos Totales (millones de euros)	14.589	12.950	12,7%
Bolsa	6.487	5.460	18,8%
Fondos Inversión (propios y de terceros)	3.705	3.444	7,6%
Fondo Pensiones	2.543	2.238	13,6%
SICAVs	877	778	12,7%
Otros	977	1.030	-5,1%
Activos Red Propia (millones de euros)	7.673	6.533	17,4%
Activos Red de Terceros (millones de euros)	6.916	6.417	7,8%
Activos Gestión Temporal Banco Madrid (millones de euros)	1.203	2.380	-49,5%

RESULTADOS	3T 2016	3T 2015	%
			<i>Miles de euros</i>
Comisiones Percibidas	88.143	93.061	-5,3%
Margen Financiero	2.306	2.509	-8,1%
Resultado Operaciones Financieras	3.497	1.749	99,9%
Costes Explotación	38.252	35.142	8,8%
Resultado Actividad Explotación	11.973	16.302	-26,6%
Beneficio Neto	8.329	10.945	-23,9%
BPA	0,20	0,27	-23,9%

## Datos significativos

PLANTILLA (promedio del periodo)	3T 2016	3T 2015	%
Plantilla media en el periodo	438	405	8,1%
Red Comercial (en Latinoamérica)	228(34)	221(30)	3,2%
Servicios Centrales	210	184	14,1%
Nº Oficinas	64	63	1,6%

LA ACCIÓN: Renta 4	3T 2016	3T 2015	%
Ticker (Reuters/Bloomberg/Adrs)	RTA4.MA	RTA4.MA	
Cotización (€)	5,95	5,98	-0,5%
Capitalización (€)	242.124.557	243.345.353	-0,5%
Nº Acciones Circulación	40.693.203	40.693.203	

## Cuenta de Resultados Enero - Septiembre 2016

CONCEPTO	30/09/2016	30/09/2015	%
<i>Miles de euros</i>			
Intereses y rendimientos asimilados	2.623	3.168	-17,2%
Intereses y cargas asimiladas	-317	-659	-51,9%
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>2.306</b>	<b>2.509</b>	<b>-8,1%</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	198	44	350,0%
Resultado método de participación	-105	-720	-85,4%
Comisiones percibidas	88.143	93.061	-5,3%
Comisiones pagadas	-45.510	-46.401	-1,9%
Resultado de operaciones financieras	3.497	1.749	99,9%
Diferencias de cambio operativa clientes (Neto)	1.531	1.195	28,1%
Otros productos de explotación	143	362	-60,5%
Otras cargas de explotación	-1.332	-528	152,3%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>48.871</b>	<b>51.271</b>	<b>-4,7%</b>
Gastos de administración:	-33.304	-31.396	6,1%
a) Gastos de personal	-19.122	-17.966	6,4%
b) Otros gastos generales de administración	-14.182	-13.430	5,6%
Amortizaciones	-3.616	-3.218	12,4%
Dotaciones a provisiones (neto)	-	-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	22	-355	-
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>11.973</b>	<b>16.302</b>	<b>-26,6%</b>
Pérdidas por deterioro el resto de activos (neto)	-	-790	-
Ganancias/(Pérdidas) en baja activos no clasif. corrientes en venta	-	403	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>11.973</b>	<b>15.915</b>	<b>-24,8%</b>
Impuesto sobre beneficios	-3.644	-4.970	-26,7%
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>8.329</b>	<b>10.945</b>	<b>-23,9%</b>

## Evolución del beneficio

El Beneficio Neto Atribuido al Grupo alcanzado durante el tercer trimestre de 2016 se ha situado en 8,3 millones de euros, lo que representa un descenso del 23,9% respecto al mismo período del año anterior.

El retroceso del Beneficio Neto ha venido motivado por la caída de los volúmenes de negociación en los mercados, la fuerte presión en márgenes y los bajos tipos en niveles próximo a cero e incluso negativos.

No obstante, la caída de resultados se va amortiguando trimestre a trimestre, por el mayor volumen de activos de clientes y las medidas de contención de costes.

## Evolución de las diferentes líneas de ingresos y margen bruto

La evolución de los ingresos ha sido la siguiente:

- ▶ Las **comisiones brutas** (comisiones percibidas, resultado sociedades método participación y otros productos de explotación), han disminuido en un 4,9%, hasta la cifra de 88,2 millones de euros, descenso que se debe exclusivamente a las comisiones de intermediación.
- ▶ Las **comisiones procedentes de gestión**, han alcanzado 41,6 millones de euros frente a 41,1 millones en mismo periodo del año anterior, con un incremento del 1,3%.
- ▶ Las **comisiones de intermediación**, actividad afectada negativamente por la caída de los volúmenes negociados en todos los mercados, han alcanzado 38,8 millones de euros, descendiendo un 13,1% con respecto al mismo período del año anterior.
- ▶ Las **comisiones por servicios corporativos** han totalizado 7,7 millones de euros, con un crecimiento del 12,1% respecto al mismo periodo de 2015.
- ▶ Asimismo los **ingresos por colocación e intermediación de renta fija**, recogidos en su mayor parte bajo el epígrafe de resultado de operaciones financieras, han experimentado un fuerte crecimiento alcanzando 3,5 millones de euros, casi el doble que en el mismo periodo del año anterior.
- ▶ El entorno de bajos tipos de interés ha motivado una caída del **Margen financiero** del 8,1% en comparación con el tercer trimestre del año anterior.

Como consecuencia de todo ello, el **Margen Bruto** de la actividad ha experimentado un retroceso del 4,7% respecto al año anterior, situándose en 48,9 millones de euros.



## Análisis de costes de explotación

Los **costes de explotación** (gastos generales, gastos de personal, otros gastos de explotación y amortizaciones) han ascendido a 38,2 millones de euros, con un incremento del 8,8% respecto al 2015. Es destacable la contención progresiva de los costes de explotación que se ha producido tanto en el segundo trimestre como en el tercero, como se verá al analizar los datos del tercer trimestre.

Los **gastos de personal** se han incrementado un 6,4% situándose en 19,1 millones de euros.

Los **gastos generales de administración** han subido un 5,6% hasta 14,2 millones de euros. Este crecimiento de los gastos de administración se produce por el incremento de costes que supone la expansión internacional y los gastos ocasionados por la gestión temporal de los Fondos de Banco Madrid. Estos últimos han ascendido a 1,1 millones de euros en el tercer trimestre de 2016 y los gastos asociados a la nueva Gestora en Luxemburgo y a la implantación en Chile, Perú y Colombia han ascendido a 1,7 millones de euros.

Los **gastos de amortización** han sido 3,6 millones de euros, con un crecimiento del 12,4% en comparación con 2015.

## Resultado de la actividad de explotación

El Resultado de la Actividad de Explotación se ha situado en 11,9 millones de euros, lo que representa un descenso de 26,6%. Dicha caída es inferior a la registrada en el primer trimestre (-30,7%) y en el segundo trimestre (-28,9%).

Comisión de gestión	41,6 millones de euros	+ 1,3%
Comisión de intermediación	38,8 millones de euros	- 13,1%
Comisión Serv. Corporativos	7,7 millones de euros	+ 12,1%
Operaciones Financieras	3,5 millones de euros	+ 99,9%

## Cuenta de resultados del Tercer Trimestre (Julio-Septiembre)

CONCEPTO	3T 2016	3T 2015	%
<i>Miles de euros</i>			
Intereses y rendimientos asimilados	774	890	-13,0%
Intereses y cargas asimiladas	-75	-151	-50,3%
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>699</b>	<b>739</b>	<b>-5,4%</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	80	40	100%
Resultado método de participación	-24	-286	-91,6%
Comisiones percibidas	28.349	34.150	-17,0%
Comisiones pagadas	-14.015	-17.426	-19,6%
Resultado de operaciones financieras	1.138	233	388,4%
Diferencias de cambios (Neto)	817	446	83,2%
Otros productos de explotación	45	91	-50,5%
Otras cargas de explotación	-894	-378	136,5%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>16.195</b>	<b>17.609</b>	<b>-8,0%</b>
Gastos de administración:	-10.959	-11.077	-1,1%
a) Gastos de personal	-6.636	-6.314	5,1%
b) Otros gastos generales de administración	-4.323	-4.763	-9,2%
Amortizaciones	-1.212	-1.110	9,2%
Dotaciones a provisiones (neto)	-	-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	97	-156	-162,2%
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.121</b>	<b>5.266</b>	<b>-21,7%</b>
Pérdidas por deterioro el resto de activos (neto)	-	-790	-
Ganancias/(Pérdidas) en baja activos no clasif. corrientes en venta	-	403	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>4.121</b>	<b>4.879</b>	<b>-15,5%</b>
Impuesto sobre beneficios	-1.318	-1.573	-16,2%
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.803</b>	<b>3.306</b>	<b>-15,2%</b>

## Evolución del beneficio

Renta 4 Banco ha obtenido en el tercer trimestre de 2016 un Beneficio Neto de 2,8 millones de euros, frente a 3,3 millones de euros en el mismo período de 2015, lo que representa un retroceso del 15,2%.

Analizando los resultados de cada uno de los trimestres de este ejercicio, observamos que comparativamente el retroceso porcentual del Beneficio es menor conforme avanza el año (primer trimestre -32,4%, segundo trimestre -23,2% y tercer trimestre -15,2%).

Esta mejora es debida a la contención de costes y al menor porcentaje sobre las comisiones totales que representan las comisiones pagadas a terceros.

## Evolución de los ingresos

- ▶ Dentro de las diferentes líneas de ingresos, destacan las **comisiones por servicios corporativos** han experimentado un aumento del 32,4% situándose en 3,1 millones de euros.
- ▶ Asimismo destaca el buen comportamiento en el tercer trimestre de la **actividad de renta fija**, cuyos ingresos se recogen en el epígrafe **Resultado de operaciones financieras**, que casi cuadruplican a los del tercer trimestre del pasado año, alcanzando 1,1 millones de euros.
- ▶ Sin embargo, las **comisiones brutas** (comisiones percibidas, resultado sociedades método participación y otros productos de explotación) se han reducido en un 16,4%, hasta la cifra de 28,4 millones de euros.
- ▶ En este descenso hay un impacto de la disminución de las **comisiones de gestión** percibidas por la gestión temporal de activos del Banco de Madrid, ya que el volumen de dichos activos se ha reducido en más de dos tercios desde el mismo periodo del año anterior. Asimismo hay un impacto derivado de la tendencia de los ahorradores hacia la colocación en productos de menor margen tras el mal comportamiento de los mercados en el primer semestre del año.
- ▶ Como consecuencia de ambos factores, las **comisiones brutas de gestión** obtenidas durante el tercer trimestre de 2016 disminuyen en un 24,0% hasta alcanzar 13,5 millones de euros.
- ▶ También bajan un 15% las **comisiones brutas de intermediación**, cerrando el trimestre en 11,8 millones de euros debido en este caso al significativo descenso de los volúmenes de contratación en los mercados.
- ▶ Las **comisiones netas** (comisiones brutas-comisiones satisfechas), han descendido un 13,2% alcanzando la cifra de 14,4 millones de euros, en comparación con 16,5 millones de euros obtenidos en el mismo periodo de 2015. El tercer trimestre es el primero del ejercicio en el que las comisiones netas se comportan mejor que las comisiones brutas. Es decir, hay un descenso mayor de las comisiones pagadas a terceros (-19,6%) que de las comisiones percibidas (-17%).
- ▶ El **margen de intereses** se ha situado en 0,7 millones de euros, con una disminución del 5,4% debido a la caída de los tipos de interés.

## Evolución de los costes

Los gastos de administración (gastos de personal más gastos generales) se han reducido un 1,1% en el tercer trimestre, continuando la mejora ya iniciada en el segundo trimestre. Hay que recordar que en el primer trimestre los gastos de administración subieron un 13,4% y en el segundo trimestre subieron un 6,7%.

## Resultado de la Actividad de Explotación en el tercer trimestre

El Resultado de la Actividad de Explotación se ha situado en 4,1 millones de euros, frente a 5,3 millones de euros en el tercer trimestre de 2015. Aunque esto representa un descenso del 21,7%, hay una mejora a medida que avanza el ejercicio, ya que en el primer trimestre el descenso del Resultado de la Actividad de Explotación fue del 30,7% y en el segundo trimestre del 27,1%.

Gastos Administración	10,9 millones de euros	- 1,1%
Ingresos Serv. Corporativos	3,1 millones de euros	+ 32,4%
Comisión Intermediación	11,8 millones de euros	- 15%
Resultado Act. Explotación	4,1 millones de euros	- 21,7%

## Perspectiva económica y financiera

---

En el cuarto trimestre esperamos que siga mejorando gradualmente tanto el resultado de la actividad de explotación como la evolución del beneficio, tras la mejora que se ha ido produciendo en el segundo y en el tercer trimestre.

Basamos esta expectativa en la contención de costes operativos y en el incremento continuado de los activos de clientes, incremento que compensa de forma progresiva, aunque todavía no completa, la caída de los márgenes derivada de los menores volúmenes de negociación en los mercados, de los muy bajos tipos de interés, y de la tendencia del ahorro a colocarse en productos más conservadores y de menor margen.

Asimismo el mayor crecimiento de los activos bajo gestión y de los activos de la red propia permite una mejora de los márgenes netos, que ha sido ya perceptible en el tercer trimestre del año.

En lo que se refiere a los mercados pensamos que la necesaria normalización de las políticas monetarias generará un escenario de mayor volatilidad, poniendo un cierto suelo a la caída de los tipos de interés.

Un escenario en el que estimamos que Renta 4 Banco seguirá creciendo en Activos de clientes, que es la base fundamental de nuestro crecimiento futuro de los beneficios.

## Balance Consolidado

ACTIVO	30/09/2016	31/12/2015
1. Caja y depósitos en bancos centrales	5.597	6.432
2. Cartera de negociación	4.165	926
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
4. Activos financieros disponibles para la venta	549.676	495.249
5. Inversiones crediticias	491.598	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:	344	421
a) Entidades asociadas	344	421
b) Entidades multigrupo		
11. Contratos de seguros vinculados a pensiones		
12. Activos por reaseguros		
13. Activos material:	40.364	40.133
a) Inmovilizados material	36.379	36.051
b) Inversiones inmobiliarias	3.985	4.082
14. Activos intangible:	17.448	17.545
a) Fondo de comercio	15.291	15.291
b) Otro activo intangible	2.157	2.254
15. Activos fiscales:	2.836	2.859
a) Corrientes	56	-
b) Diferidos	2.780	2.859
16. Resto de activos	1.056	751
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.113.084</b>	<b>1.075.356</b>

Miles de euros

## Balance Consolidado

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/09/2016	31/12/2015
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.022.141</b>	<b>993.261</b>
1. Cartera de negociación	1.149	266
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
3. Pasivos financieros a coste amortizado	1.013.941	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	202	200
9. Pasivos fiscales	5.607	4.511
a) Corrientes	3.948	3.120
b) Diferidos	1.659	1.391
10. Fondo de la obra social (sólo Cajas de Ahorro y Cooperativas de crédito)	-	-
11. Resto de pasivos	1.242	2.009
12. Capital reembolsable a la vista	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>90.943</b>	<b>82.095</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>89.554</b>	<b>82.816</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	54.782	47.769
4. Otros instrumentos de capital	-	-
5. Menos: Valores propios	365	-334
6. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	8.329	14.019
7. Menos: Dividendos y retribuciones	-	-5.446
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	<b>364</b>	<b>-768</b>
1. Activos financieros disponibles para la venta	623	-353
2. Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
4. Diferencias de cambio	-259	-415
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>89.918</b>	<b>82.048</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>1.025</b>	<b>47</b>
1. Ajustes por valoración	-	-
2. Resto	1.025	47
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.113.084</b>	<b>1.075.356</b>

Miles de euros



**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

