



INFORME TERCER TRIMESTRE JULIO-SEPTIEMBRE 2008

Hechos destacables

- Durante los primeros nueve meses de 2008, Renta 4 ha captado 245 millones netos de nuevo patrimonio de clientes, de forma que el **patrimonio total gestionado y administrado** a 30 de septiembre alcanzó los 3.736 millones de euros. Se ha conseguido así una **captación neta de fondos** que compensa parcialmente el efecto negativo de valoración provocado por la caída de las bolsas, que ascendió a 752 millones de euros
- Los **ingresos totales** entre enero y septiembre ascendieron a los 53,3 millones de euros, un **0,9% por encima respecto al mismo periodo del pasado año**.
- Los **costes de explotación**, incluidas amortizaciones, **se redujeron un 1,8% en el trimestre**, frente al incremento del 9,8% acumulado durante el primer semestre del año.
- El **beneficio neto** acumulado a septiembre fue de 7,0 millones de euros, frente a los 10,0 millones del año anterior, lo que supone una caída del 29,7%.
- El **número total de cuentas** a 30 de septiembre se situó en 111.673, **un 13,6% más que a finales del pasado ejercicio**, mientras que el **número total de operaciones** realizadas en los nueve primeros meses del año **ascendió un 6,1% respecto al mismo periodo de 2007**.

Principales magnitudes

Miles euros	3 ^{er} Trimestre 2008			Acumulado (Ene.-Sep.)		
	2008	2007	%	2008	2007	%
* Total Activos Gestionados y Administrados (Mil. €)				3.736	3.575	4,5%
Ingresos Totales	15.448	15.942	-3,1%	53.320	52.865	0,9%
Margen Ordinario	1.612	2.260	-28,7%	10.300	13.589	-24,2%
Resultado Neto	912	2.016	-54,8%	7.048	10.022	-29,7%
Número de cuentas				111.673	98.304	13,6%
Número Acciones en circulación (Mil.)				40.693	40.693	

Cuenta de resultados consolidada

	3T 08	3T 07	%	Ac. 08	Ac. 07	%
Ingresos	15.448	15.942	-3,1%	53.320	52.865	0,9%
Comisiones percibidas	10.321	11.257	-8,3%	33.712	38.113	-11,5%
Intereses y rendimientos asimilados	5.020	4.622	8,6%	15.995	12.632	26,6%
Rendimiento de instrumentos de capital	107	63	69,8%	3.613	2.120	70,4%
Gastos	-6.084	-6.324	-3,8%	-19.736	-18.758	5,2%
Comisiones pagadas	-2.413	-2.725	-11,4%	-8.173	-9.287	-12,0%
Intereses y cargas asimiladas	-3.671	-3.599	2,0%	-11.563	-9.471	22,1%
Resultado operaciones financieras y AFDV	-546	-18	n.s	-38	1.432	n.s
Gastos de personal	-3.804	-3.798	0,2%	-11.891	-11.336	4,9%
Otros gastos generales administración	-2.823	-3.008	-6,2%	-9.633	-9.149	5,3%
Amortización	-579	-534	8,4%	-1.722	-1.465	17,5%
MARGEN ORDINARIO	1.612	2.260	-28,7%	10.300	13.589	-24,2%
Otras pérdidas y ganancias	-253	203	n.s	-1.126	354	n.s
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.359	2.463	-44,8%	9.174	13.943	-34,2%
Impuesto sobre beneficios	-447	-447	0,1%	-2.126	-3.921	-45,8%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	912	2.016	-54,8%	7.048	10.022	-29,7%

(*) AFDV: Activos Financieros Disponibles para la Venta

Datos Operativos

A 30 de septiembre de 2008, el **patrimonio total administrado y gestionado** de Renta 4 ascendió a 3.736 millones de euros, un 11,9% menos que en diciembre de 2007. Este descenso vino provocado por el efecto mercado, que representó una caída de valoración de 752 millones de euros. Sin embargo, las entradas netas de nuevos fondos, que ascendieron a 257 millones de euros, consiguieron mitigar el 30% de las caídas de patrimonio provocados por dicho efecto.

Por su parte, según los datos publicados por Inverco, el **patrimonio en fondos de inversión de Renta 4** alcanzó los 583,4 millones de euros, lo que representa una bajada del 21,5% respecto a los 742,9 millones con que se terminó el ejercicio 2007. Dicho descenso es menor que el experimentado por el conjunto del mercado español, que en estos nueve primeros meses del año sufrió una caída del 22,3%.

Asimismo, cabe destacar el aumento del número de **SICAVs** durante 2008, que ha pasado de las 51 que había a finales de 2007 a las 55 actuales y que representan un volumen de patrimonio de 502 millones de euros. A 30 de septiembre, la cuota de mercado que Renta 4 mantiene en este segmento de mercado de alto valor, asciende al 1,8%, ligeramente por encima de la obtenida a finales del pasado ejercicio.

Por su parte, el patrimonio en **fondos de pensiones** se incrementó un 28% respecto al existente al final de 2007, hasta alcanzar los 123 millones de euros. La entrada neta de fondos hasta el 30 de septiembre representaba ya un 156% de las registradas durante todo 2007 y el número de participes se situó en los 9.333, incrementándose en un 78% respecto al mismo periodo del pasado año.

En cuanto al **número total de cuentas**, durante el tercer trimestre se ha mantenido el ritmo de crecimiento, hasta alcanzar las 111.673, que representa un aumento del 13,6% respecto a finales del año pasado.

El **volumen total de operaciones** continuó mejorando hasta septiembre, alcanzando los 1,8 millones, un 6,1% superior al mismo periodo del pasado ejercicio.

Por su parte, el **canal online** siguió aumentando su presencia dentro del tramo minorista, representando ya un 67% de los ingresos (+7 p.p) y un 81% de las operaciones (+4,0 p.p).

Ingresos

- **Tercer trimestre 2008 (Julio-Septiembre)**

Los ingresos totales alcanzaron los 15,4 millones de euros, lo que representa un 3,1% menos que en el mismo periodo del pasado año.

Las "**Comisiones percibidas**" bajaron un 8,3%, hasta los 10,3 millones de euros. Cabe destacar que la caída en las comisiones de intermediación fue únicamente del 6,2%, frente a un descenso acumulado en el primer semestre del 16%. Este hecho vino provocado por dos motivos. Por un lado, la comparativa más favorable respecto al pasado ejercicio y por otro, la elevada volatilidad de los mercados financieros, especialmente en el mes de septiembre, que hizo que nuestros clientes fueran más activos.

Por mercados, las comisiones generadas en Bolsa presentaron una caída del 31,3%, que fue prácticamente compensada por completo los incrementos en las provenientes de derivados y renta fija, que mejoraron de manera agregada un 78,6%.

Los ingresos provenientes de "**Gestión de Activos**", en línea con lo visto en trimestres anteriores, bajaron un 14,7% debido esencialmente a la no facturación de comisiones de éxito.

Los ingresos por "**Intereses y rendimientos asimilados**" mejoraron un 8,6% respecto al mismo periodo del pasado año, alcanzando 5 millones de euros. El entorno de mayores tipos de interés respecto a 2007 favoreció el incremento de los ingresos derivados de esta línea de negocio.

Los "**Resultados de operaciones financieras y AFVD**", presentaron una pérdida de 0,5 millones de euros, debido principalmente a las caídas generalizadas de las cotizaciones en los mercados financieros.

- **Acumulado 2008 (Enero-Septiembre)**

Los ingresos totales ascendieron a 53,3 millones de euros, con un aumento del 0,9% respecto al pasado ejercicio.

Las **“Comisiones percibidas”** fueron de 33,7 millones de euros, que frente a los 38,1 millones obtenidos en el mismo periodo de 2007, lo que representa un descenso del 11,5%. Las comisiones netas, como diferencia entre las cobradas y pagadas, ascendieron a 25,5 millones de euros, un 11,4% menos que el anterior ejercicio. La mayor caída se produjo en las comisiones de gestión de activos (-14,7%), siendo sin embargo positiva la evolución de las comisiones generadas por servicios corporativos (+15,7%).

Por su parte los ingresos provenientes de **“Intereses y rendimientos asimilados”** mejoraron un 26,6% en los nueve primeros meses del año hasta los 16 millones de euros. Así, el saldo neto por intereses cobrados y pagados durante el periodo de referencia alcanzó los 4,4 millones de euros, lo que supone una mejora del 40,2% respecto al mismo periodo del 2007.

Los rendimientos por **“Instrumentos de capital”** (dividendos) mejoraron un 70,4% respecto al mismo periodo de 2007 hasta los 3,6 millones de euros. Este incremento se debió principalmente al pago de los dos dividendos de Bolsas y Mercados (BME), durante la primera parte del año y donde Renta 4 mantiene una participación del 2,5% en el capital.

Finalmente, cabe reseñar que a pesar de las adversas condiciones de mercado que se están produciendo durante 2008, los **“Resultados por operaciones financieras y AFDV”**, presentaron un resultado prácticamente nulo (-0,04 millones de euros). Este hecho contrasta con el beneficio de 1,4 millones que se obtuvo en el mismo periodo del pasado ejercicio y ayuda a explicar por si mismo casi la mitad de la caída de margen ordinario publicado.

Costes

- **Tercer trimestre 2008 (Julio-Septiembre)**

Los **costes de explotación** del trimestre, incluidas las amortizaciones, descendieron un 1,8% hasta los 7,2 millones de euros.

Los **“Gastos de personal”**, a pesar de un aumento del 9,3% en el número de empleados, experimentaron un comportamiento bastante estable con un incremento únicamente del 0,2% respecto al mismo periodo del pasado año. Esto se debió principalmente a las menores provisiones para retribuciones variables que se han realizado de cara a final de año y a la mejora del mix salarial.

Por su parte, los **“Gastos generales de administración”** fueron de 2,8 millones de euros, reduciéndose un 6,2% respecto al pasado ejercicio. Dos son los motivos principales que explican este comportamiento.

En primer lugar, el plan de ahorro de costes puesto en marcha por la Compañía a principios de año, que fue revisado y mejorado el pasado mes de junio.

Finalmente, los gastos extraordinarios de la salida a Bolsa del pasado ejercicio, que comenzaron a reflejarse en el tercer trimestre de 2007 y fueron especialmente significativos en la partida de Relaciones Públicas y Marketing, que se han visto reducidas en un 57,4%.

La partida de “**Amortizaciones**” tuvo un aumento del 8,4%, motivado por una mayor inversión en equipamiento y tecnología provocada por la apertura de nuevas sucursales con posterioridad al 30 de septiembre de 2007.

- **Acumulado 2008 (Enero-Septiembre)**

“**Gastos de personal**” se incrementaron un 4,9%, hasta los 11,9 millones de euros. Este crecimiento ha tendido a irse moderando con el paso de los trimestres y lo seguirá haciendo de cara a final de año.

“**Gastos generales de administración**” acumulan una subida del 5,3% durante los nueve primeros meses de 2008, debido principalmente a los mayores costes de arrendamiento y de suministros de material provocados por la apertura de nuevas oficinas durante el pasado ejercicio. Al igual que ha ocurrido con la partida referente a los costes de personal, el incremento acumulado hasta el momento tenderá a irse mitigando gradualmente en los próximos trimestres

La **aplicación de las nuevas medidas de contención de costes** aprobadas por la Compañía se han seguido sintiendo durante este trimestre y seguirán haciéndolo en los próximos, de manera que se espera terminar el ejercicio 2008 con unos costes de explotación, incluidos amortizaciones, en el entorno de los 31 millones de euros.

Otras pérdidas y ganancias no operativas

Ascendieron a una pérdida de 0,3 millones de euros en el trimestre, frente a los 0,2 millones de beneficio del pasado ejercicio. Este dato ha servido para que en el acumulado anual las pérdidas alcancen los 1,1 millones, frente al beneficio de 0,4 millones de 2007.

Resultado de Explotación

El **margen ordinario** ascendió en el trimestre a 1,6 millones de euros, frente a los 2,3 millones del pasado ejercicio, un 28,7% menos. Si excluyéramos las pérdidas generadas en la partida de operaciones financieras y activos financieros disponibles para la venta, que están directamente relacionadas con el negativo comportamiento de las cotizaciones en los mercados financieros, la caída del margen ordinario se hubiera limitado únicamente al 5,2%.

En el acumulado anual, el margen ordinario ascendió a 10,3 millones de euros, un 24,2% menos que en el mismo periodo del año pasado. A efectos comparativos, si eliminamos el efecto anteriormente mencionado la reducción del margen ordinario hubiera sido del 15%.

Situación de mercado y perspectivas

Las **condiciones de los mercados financieros** han seguido siendo **extremadamente inestables** en el tercer trimestre del año. Dicha inestabilidad se ha incrementado incluso en las últimas semanas de septiembre y octubre.

Pese a ello, **los datos operativos de Renta 4 han mejorado en el tercer trimestre de 2008**, gracias al esfuerzo realizado en la **contención de costes, la diversidad de las fuentes de ingresos y a la acción comercial desarrollada a través de la red de oficinas.**

Renta 4 continúa invirtiendo para sentar las bases de un crecimiento sostenido en los próximos años. El **incremento que se observa** de forma clara, **en la tasa de ahorro** de las familias y las empresas, así como **la creciente complejidad en el proceso de toma de decisiones de inversión** financiera, **generan una expectativa** razonable a lo largo de los próximos años **de aumento de demanda** hacia el tipo de servicios de inversión que ofrece Renta 4.

Balance de situación consolidado

	Sep. 2008	Dic. 2007
Activos intangibles	10.136	10.735
Activo material	30.781	30.435
AFDV	57.588	107.921
Activos fiscales diferidos	3.238	1.680
Créditos y cuentas a cobrar	2.364	2.216
Otros activos	0	0
ACTIVOS NO CORRIENTES	104.108	152.987
Otros activos	1.696	2.266
Activos fiscales corrientes	3.843	3.758
Créditos y cuentas a cobrar	321.103	360.248
Cartera de negociación	5.918	6.937
Efectivo y equivalentes en efectivo	149.030	191.786
ACTIVOS CORRIENTES	481.590	564.995
TOTAL ACTIVO	585.698	717.982

	Sep. 2008	Dic. 2007
Intereses de Socios externos	1.099	1.099
Ajustes por valoración	-3.290	40.545
Fondos Propios	119.540	122.851
PATRIMONIO NETO	117.349	164.495
Pasivos financieros	56.798	77.144
Pasivos fiscales diferidos	1.639	19.078
PASIVOS NO CORRIENTES	58.437	96.222
Cartera de negociación	1.618	486
Pasivos financieros	404.991	452.082
Provisiones	120	120
Pasivos fiscales corrientes	2.261	3.446
Otros pasivos	922	1.131
PASIVOS CORRIENTES	409.912	457.265
TOTAL PASIVO	585.698	717.982

Las principales variaciones en el balance aparecen en “**Activos Financieros Disponibles para la Venta**”, que recoge la valoración de la participación que Renta 4 mantiene en Bolsas y Mercados (BME) y que pasó de cotizar de 46,60 euros en diciembre de 2007 a 18,03 euros a 30 de septiembre de 2008.