

renta 4

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2010

Hechos destacables

- **Renta 4 tuvo una evolución positiva en el primer trimestre de 2010, superando por primera vez en su historia la cifra de 5.000 millones de patrimonio total administrado y gestionado.**
- **Los ingresos totales del trimestre crecieron un 3,3%, mientras que el beneficio neto a marzo mejoró un 2,5% respecto al pasado año, hasta los 2,1 millones de euros.**
- **El margen ordinario de actividad (comisiones netas menos gastos de explotación, incluidas amortizaciones) ascendió a 1,8 millones de euros, el mismo nivel que el del pasado ejercicio.**
- **Las variables operativas del negocio han mantenido un comportamiento favorable. El patrimonio total a marzo bajo administración o gestión ascendió de 5.018 millones de euros, con un crecimiento del 3,4% respecto a diciembre de 2009. La captación neta de nuevo patrimonio se situó en los 131 millones de euros desde comienzos de año.**
- **En concreto, en Fondos de Inversión, Renta 4 Gestora ha sido la gestora con mayor crecimiento relativo de patrimonio, un 7,7%, entre las cuarenta mayores gestoras del mercado español**
- **El número de clientes de nuestra red propia ha superado los 45.000 y el total de cuentas, incluyendo red de terceros, es de 148.044.**
- **Las comisiones percibidas han crecido un 10,7%, debido especialmente a la positiva contribución generada por el negocio de gestión de activos, cuyos ingresos crecieron un 45,7%.**
- **Los costes de explotación mantuvieron la evolución prevista por la Compañía en su programa de contención de costes, terminando el trimestre con un ligero incremento del 0,6% hasta los 7,1 millones de euros.**

Principales magnitudes

Magnitudes Operativas	Mar. 10	Mar. 09	%
Nº Clientes	148.044	124.218	19,2%
<i>Red Propia</i>	45.388	42.961	5,6%
<i>Red de Terceros</i>	102.656	81.257	26,3%
Ordenes Ejecutadas	690.454	718.266	-3,9%
Activos Totales (mill. euros)	5.018	3.255	54,2%
<i>Bolsa</i>	3.088	1.862	65,8%
<i>Fondos</i>	1.177	650	81,1%
<i>SICAVs</i>	500	463	8,0%
<i>Otros</i>	253	280	-9,6%
Canal online (tramo minorista)			
% Ingresos	70,0%	78,0%	- 8.0 p.p
% Operaciones	84,0%	82,0%	2,0 p.p
% Mercados Internacionales	41,9%	52,1%	- 10.2 p.p
Magnitudes Financieras (miles euros)			
Comisiones Percibidas	13.382	12.089	10,7%
Margen Financiero	241	561	-57,0%
Dividendos y Resultado Op. Financieras	718	308	133,1%
Costes Explotación	7.093	7.054	0,6%
Margen Ordinario Actividad	1.834	1.856	-1,2%
Margen Explotación	2.793	2.725	2,5%
Beneficio Neto	2.092	2.045	2,3%
BPA	0,05	0,05	2,3%
Ratios Financieros			
% Comisiones / Ingresos Totales	89,7%	83,7%	4,0 p.p
% Operac. Financ. / Ingresos Totales	4,8%	2,1%	2.7 p.p
% Beneficio Neto / Ingresos Totales	14,0%	14,2%	- 0.2 p.p
Ratio Eficiencia	66,4	66,5	-0,1 p.p
Empleados			
Plantilla media	278	279	-0,4%
<i>Red Comercial</i>	160	157	1,9%
<i>Servicios Centrales</i>	118	122	-3,3%
Nº Oficinas	57	57	0,0%
Acción			
Ticker (Reuters/Bloomberg/Adrs)	RTA4.MA	R4.SM	RSVXY
Cotización (€)	5,14	4,39	17,1%
Capitalización (€)	209.163.063	178.643.161	17,1%
Nº Acciones Circulación	40.693.203	40.693.203	

Cuenta de resultados consolidada

	1T 10	1T 09	%
Miles €			
Ingresos Totales	14.921	14.451	3,3%
Comisiones percibidas	13.382	12.089	10,7%
Comisiones pagadas	-4.455	-3.179	40,1%
Comisiones netas	8.927	8.910	0,2%
Intereses y rendimientos asimilados	821	2.054	-60,0%
Intereses y cargas asimiladas	-580	-1.493	-61,2%
Margen financiero	241	561	-57,0%
Resultado operaciones financieras	718	308	133,1%
Ingresos Netos	9.886	9.779	1,1%
Costes de Explotación	-7.093	-7.054	0,6%
Gastos de personal	-3.697	-3.568	3,6%
Otros gastos generales administración	-2.854	-2.932	-2,7%
Amortización	-542	-554	-2,2%
MARGEN ORDINARIO ACTIVIDAD (1)	1.834	1.856	-1,2%
MARGEN EXPLOTACIÓN (2)	2.793	2.725	2,5%
Otras pérdidas y ganancias	-83	-60	38,3%
Resultados antes Impuestos	2.710	2.665	1,7%
Impuesto sobre beneficios	-618	-620	-0,3%
RESULTADOS NETO EJERCICIO	2.092	2.045	2,3%

(1) Comisiones Netas - Costes de Explotación

(2) Ingresos Netos - Costes de Explotación

Datos Operativos

El patrimonio total administrado y gestionado de Renta 4 a marzo 2010 ascendió a 5.018 millones de euros, un 3,4% por encima respecto al final de 2009 y un 54,2% más que en marzo del pasado año. Este nivel supone el más alto alcanzado por la Compañía en su historia, superando por primera vez la barrera de los 5.000 millones de euros. Del crecimiento registrado en el primer trimestre del año, 131 millones fueron captación neta de nuevo patrimonio, mientras que 34 millones provienen del efecto mercado.

Por su parte, según datos publicados por Inverco, durante el primer trimestre del ejercicio la gestora de fondos de Renta 4 tuvo un incremento de patrimonio gestionado en fondos de inversión del 7,7%, hasta alcanzar los 777 millones de euros. Este crecimiento relativo, que fue el mayor de los registrados entre las 40 gestoras más grandes por tamaño del mercado español, se ha producido en un entorno de disminución del tamaño total de mercado, que en el trimestre

sufrió un retroceso del 1,7%. Así, la cuota de mercado de la gestora de Renta 4 alcanzó un 0,48%, lo que representa un crecimiento del 75% respecto a la cuota de mercado registrada en el mes de marzo del pasado año.

Respecto a las **SICAVs**, el número de sociedades gestionadas por Renta 4 se situó en 57 a marzo, frente a las 60 a diciembre del pasado año. A pesar de esta reducción, causada en parte por la fusión entre alguna de estas sociedades, el patrimonio gestionado por Renta 4 se situó en los 509 millones de euros, creciendo un 1,6% durante el trimestre y alcanzado una cuota de mercado del 1,98%, el nivel más alto nunca registrado por la Compañía en este segmento de negocio.

Por su parte, el patrimonio en **fondos de pensiones** subió un 30%, hasta los 247 millones de euros. El crecimiento registrado durante el primer trimestre del año, supuso ya el 75% de todo el registrado durante todo el año 2009.

El **número total de cuentas** a marzo ascendió a 148.044, lo que supone un 19,2% más que las 124.218 registradas a marzo del pasado año. De ellas, 45.388 pertenecen a la red propia y 102.656 a la red de terceros.

El **volumen total de operaciones** ascendió a 690.454, un 3,9% menos que en el mismo trimestre del pasado año que en el pasado año, debido especialmente a la menor operativa en derivados y renta fija registrada. Cabe recordar que en los meses de marzo y abril de 2009 se registraron los niveles de actividad más altos, a causa de la elevada volatilidad existente en los mercados y que provocaron que tanto derivados como renta fija tuvieran un peso mayor en el total de operaciones. Por su parte, el **efectivo total negociado** en el trimestre descendió un 25,5% respecto al pasado año. Este descenso, en línea con lo anteriormente comentado, fue del 29,3% en productos renta fija, mientras que la renta variable registró un incremento del 5,1%

Por su parte, el **canal online** siguió aumentando su presencia operativa dentro del tramo minorista, con un crecimiento de 2 puntos porcentuales en el porcentaje de operaciones realizadas a través suyo. Por su parte, el porcentaje de ingresos generados por este canal en el tramo minorista se situó en el 70%.

Ingresos

- **Primer trimestre 2010 (Enero-Marzo)**

Los **ingresos totales** alcanzaron los 14,9 millones de euros, lo que representa un 3,3% más que los 14,4 millones registrados en el mismo periodo del pasado año.

Las **“Comisiones percibidas”**, incluidas diferencias de cambio, crecieron un 10,7% en el trimestre, alcanzando los 13,4 millones de euros, frente a los 12,1 millones del pasado año. En términos netos, el incremento registrado fue del 0,2%, debido a las mayores comisiones pagadas a terceros, que aumentaron un 40,1% en el trimestre respecto a 2009.

Por líneas de actividad, las **“Comisiones de Intermediación”** crecieron un 0,7% respecto al pasado año, debido principalmente al descenso del 3,9% en el número de operaciones realizadas en el periodo. Por tipos de producto, las comisiones generadas en el mercado bolsa mejoraron un 11,2%, mientras que las procedentes de derivados tuvieron un recorte del 22,4% provocado por un entorno de menor volatilidad frente al mismo periodo del pasado año.

Las “**Comisiones de Gestión de Activos**” aumentaron un 55,3% respecto al primer trimestre del pasado año, alcanzando los 3,8 millones de euros. Este crecimiento fue debido principalmente a que el patrimonio medio registrado en el periodo fue un 48% superior al del mismo periodo del pasado ejercicio.

Por último, “**Comisiones de Servicios Corporativos**” fueron un 8,4% mayores que el pasado año, gracias sobre todo a las generadas por el negocio de Corporate, que supuso cerca del 25% de los 1,3 millones de euros ingresados en el primer trimestre de 2010, frente a la aportación prácticamente nula del pasado ejercicio.

Los ingresos por “**Intereses y rendimientos asimilados**”, aunque suavizando la tendencia mostrada en trimestres precedentes, descendieron un 60% debido al entorno de menores tipos de interés respecto a 2009. En términos netos, el margen financiero descendió un 57,0%, hasta los 0,2 millones de euros. De cara a los próximos trimestres, los descensos deberían tender a moderarse, ya que otoño de 2008 fue el punto más alto de los tipos y a partir de ese momento comenzaron a descender, dando lugar a una base comparativa menos exigente.

Los “**Resultados de operaciones financieras**”, presentaron un saldo positivo de 0,7 millones de euros, un 133,1% superior a los 0,3 millones registrados el pasado año.

Costes

- **Primer trimestre 2010 (Enero-Marzo)**

Los **costes de explotación** ascendieron en el trimestre a 7,1 millones de euros, lo que supone un ligero crecimiento del 0,6% respecto al mismo periodo del año anterior.

Por partidas, la partida de “**Gastos de personal**” creció un 3,6% en el trimestre los 3,7 millones de euros, debido esencialmente al pago de ciertas remuneraciones de carácter variable. Por su parte, el número medio de empleados se mantuvo prácticamente sin cambios, pasando de 279 a 278 personas.

Los “**Gastos generales de administración**” registraron un recorte del 2,7% hasta situarse en los 2,9 millones de euros. Por partidas, las reducciones más significativas se recogieron en las rubricas de servicios de información y suministros de oficina, con recortes del 7,1% y 15,8% respectivamente.

Por último, la partida de “**Amortizaciones**” se mantuvo en niveles similares a los del pasado año, con un descenso del 2,2% hasta los 0,5 millones de euros.

Margen Ordinario de la Actividad y Resultado de Explotación

El **margen ordinario de la actividad**, es decir, las comisiones netas menos los gastos de explotación incluidas amortizaciones, alcanzó los 1,8 millones de euros, un nivel prácticamente idéntico al del pasado ejercicio.

Por su parte, el **margen de explotación del trimestre** ascendió a 2,8 millones de euros, mejorando un 2,5% respecto a los 2,7 millones registrados en el mismo periodo del pasado año.

Por último, el **beneficio neto** del periodo alcanzó los 2,1 millones de euros, una mejora del 2,3% respecto al registrado el pasado año. De esta manera, el beneficio por acción alcanzó los 0,05 euros.

Situación de mercado y perspectivas

Las condiciones de negocio siguen siendo muy exigentes y requieren una extremada disciplina de gestión. Renta 4, gracias a su modelo de negocio, está en disposición de seguir manteniendo un buen ritmo de crecimiento a pesar de las previsibles turbulencias de los mercados.

El ritmo de captación de patrimonio muestra una tendencia favorable, lo que hace a la Compañía seguir manteniendo los objetivos de un aumento significativo de comisiones netas para el año 2010. Salvo un cambio drástico de las condiciones de mercado, reiteramos nuestro objetivo de que dicho aumento en las comisiones netas sea, en todo caso, superior al 15%.

En base a lo anterior, **Renta 4 estima poder mejorar el ratio de eficiencia en el 2010**, pese a contemplar la apertura de nuevas oficinas y el inicio de nuevas líneas de negocio **y asimismo poder mejorar de nuevo el margen ordinario de actividad** (comisiones netas- costes de explotación) en el año 2010.

Balance de situación consolidado

<i>Miles euros</i>	Mar. 2010	Dic. 2009
Activos intangibles	9.870	9.699
Activo material	29.468	29.604
AFDV	32.777	33.116
Participaciones	96	0
Activos fiscales diferidos	1.009	777
Créditos y cuentas a cobrar	4.406	4.409
Otros activos	0	0
ACTIVOS NO CORRIENTES	77.626	77.605
Otros activos	2.181	2.099
Activos fiscales corrientes	1.335	1.219
Créditos y cuentas a cobrar	280.216	323.206
Cartera de negociación	4.384	265
Efectivo y equivalentes en efectivo	81.792	103.612
ACTIVOS CORRIENTES	369.908	430.401
TOTAL ACTIVO	447.534	508.006

<i>Miles euros</i>	Mar. 2010	Dic. 2009
Intereses de Socios externos	1.104	1.091
Ajustes por valoración	-2.328	-1.690
Fondos Propios	64.422	64.565
PATRIMONIO NETO	63.198	63.966
Pasivos financieros	39.184	35.837
Pasivos fiscales diferidos	1.128	1.082
PASIVOS NO CORRIENTES	40.312	36.919
Cartera de negociación	823	355
Pasivos financieros	339.272	402.544
Provisiones	516	995
Pasivos fiscales corrientes	2.454	2.815
Otros pasivos	959	412
PASIVOS CORRIENTES	344.024	407.121
TOTAL PASIVO	447.534	508.006

Mario Sacedo Arriola | Director Relaciones con Inversores

Tel.: +34 913 848 848 | Fax: +34 913 848 516

msacedo@renta4.es | www.renta4.com

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

renta4