



## RESULTADOS ANUALES 2011

---

### Hechos destacables

---

- Renta 4 ha obtenido en el ejercicio 2011 un **beneficio neto** de 4,6 millones de euros, un 23,7 % menos que en 2010. Dicho descenso es imputable en gran medida a los gastos extraordinarios asociados a la transformación de Renta 4 en Banco, gastos que totalizan 1,5 millones de euros reflejados en la partida de gastos de administración, de personal y generales
- El **margen de intereses** ha crecido un 61,4% respecto al ejercicio anterior, alcanzando los 3,6 millones de euros
- **Los ingresos por comisiones** tanto brutas como netas han crecido un 5,6% y un 4,3% respectivamente durante el ejercicio 2011. Las comisiones brutas recibidas han sido 56,3 millones de euros, incluidas las diferencias de cambio, y las comisiones netas recibidas 36,7 millones.
- Los **resultados de operaciones financieras** y los rendimientos de instrumentos de capital han sido de 2,3 millones de euros, con un descenso del 29,7% respecto al año anterior.
- El **margen bruto** ha subido un 3,6% en el ejercicio 2011
- En el **cuarto trimestre de 2011**, y en relación con el mismo periodo del año anterior, el **margen de intereses** ha subido un 25,5%, las **comisiones percibidas** han subido un 8,2%, el **margen bruto** ha subido un 14,5% y el **beneficio neto** ha subido un 9,7%
- Renta 4 finalizó el ejercicio 2011 con **5.568 millones de euros de patrimonio administrado de clientes**, comparado con 5.205 millones de euros a finales del 2010 y 179.311 cuentas, representando el nivel más alto de la historia de la compañía.
- La **captación neta de nuevo patrimonio** en el año 2011 fue de 633 millones de euros comparada con 278 millones de euros en el 2010
- En el ejercicio 2011 Renta 4 ha completado todos los **procesos societarios** necesarios para iniciar su actividad bancaria con fecha uno de enero 2012

- Asimismo Renta 4 ha constituido en Dublín, Irlanda, una empresa de gestión de activos “**Renta 4 Investment Funds PLC**” para facilitar la comercialización internacional de sus Fondos e instrumentos de inversión. En la misma línea, a lo largo de 2011 se han cerrado acuerdos con distribuidores en Francia y Alemania
- Renta 4 ha abierto una **oficina en Santiago de Chile** con el objetivo de iniciar actividades en Latinoamérica
- El cuadro de resultados se presenta en un nuevo formato, en línea con la forma de presentación habitual en el sector bancario

## Principales magnitudes

Magnitudes Operativas	Dic. 11	Dic. 10	%
<b>Nº Clientes</b>	<b>179.311</b>	<b>156.183</b>	14,8%
<i>Red Propia</i>	48.574	46.365	4,8%
<i>Red de Terceros</i>	130.737	109.818	19,0%
<b>Activos Totales</b>	<b>5.568</b>	<b>5.205</b>	<b>7,2%</b>
<i>Bolsa</i>	3.609	3.410	5,8%
<i>Fondos Inversión</i>	817	790	3,4%
<i>Fondo Pensiones</i>	292	254	15,0%
<i>SICAVs</i>	481	495	-2,8%
<i>Otros</i>	369	256	44,1%
<b>Magnitudes Financieras (miles euros)</b>			
Comisiones Percibidas	55.217	52.281	5,6%
Margen Intereses	3.606	2.234	61,4%
Resultado Operaciones Financieras	1.888	2.809	-32,8%
Costes Explotación	32.177	29.374	9,5%
Margen Bruto	41.843	40.387	3,6%
Resultado Actividad Explotación	6.600	8.413	-21,6%
Beneficio Neto	4.588	6.010	-23,7%
BPA	0,12	0,15	-23,7%
<b>Empleados</b>			
Plantilla a 31 Diciembre	300	290	3,5%
<i>Red Comercial</i>	163	157	3,8%
<i>Servicios Centrales</i>	137	133	3,0%
Nº Oficinas	58	58	0%
<b>Acción</b>			
Ticker (Reuters/Bloomberg/Adrs)	RTA4.MA	RTA4.MA	RSVXY
Cotización (€)	5,02	4,90	2,45%
Capitalización (€)	204.279.879	199.396.695	2,45%
Nº Acciones Circulación	40.693.203	40.693.203	

## Cuenta de resultados consolidada

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

	4T 2011	4T 2010	%	AC 2011	AC 2010	%
Intereses y rendimientos asimilados	2.269	1.541	47,2%	7.668	4.673	64,1%
Intereses y cargas asimiladas	-1.181	-674	75,2%	-4.062	-2.439	66,5%
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>1.088</b>	<b>867</b>	<b>25,5%</b>	<b>3.606</b>	<b>2.234</b>	<b>61,4%</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	128	127	0,8%	396	441	-10,2%
Resultado metodo de participacion	-404	-73	453,4%	-519	115	-551,3%
Comisiones percibidas	14.558	13.449	8,2%	55.217	52.281	5,6%
Comisiones pagadas	-5.272	-4.662	13,1%	-19.597	-18.136	8,1%
Resultado de operaciones financieras (neto)	2.262	1.171	93,2%	1.888	2.809	-32,8%
Diferencias de cambio (neto)	271	287	-5,6%	1.103	1.021	8,0%
Otros productos de explotación	105	57	84,2%	405	253	60,1%
Otras cargas de explotación	-606	-628	-3,5%	-656	-631	4,0%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>12.130</b>	<b>10.595</b>	<b>14,5%</b>	<b>41.843</b>	<b>40.387</b>	<b>3,6%</b>
Gastos de administración:	-7.616	-6.430	18,4%	-29.800	-27.049	10,2%
a) Gastos de personal	-4.189	-3.888	7,7%	-16.712	-15.592	7,2%
b) Otros gastos generales de administración	-3.427	-2.542	34,8%	-13.088	-11.457	14,2%
Amortización	-618	-613	0,8%	-2.377	-2.325	2,2%
Dotaciones a provisiones (neto)	0	0	0,0%	-190	0	0,0%
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-2.622	-2.090	25,5%	-2.876	-2.600	10,6%
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.274</b>	<b>1.462</b>	<b>-12,9%</b>	<b>6.600</b>	<b>8.413</b>	<b>-21,5%</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.274</b>	<b>1.462</b>	<b>-12,9%</b>	<b>6.600</b>	<b>8.413</b>	<b>-21,5%</b>
Impuesto sobre beneficios	-259	-537	-51,8%	-2.012	-2.403	-16,3%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>1.015</b>	<b>925</b>	<b>9,7%</b>	<b>4.588</b>	<b>6.010</b>	<b>-23,7%</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.015</b>	<b>925</b>	<b>9,7%</b>	<b>4.588</b>	<b>6.010</b>	<b>-23,7%</b>
a) Resultado atribuido a la entidad dominante				4.578	6.034	-24,1%
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios				10	-24	-141,7%
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>						
Básico				0,12	0,15	-23,7%
Diluido				0,12	0,15	-23,7%

En miles de euros

## Resumen de Ingresos y Gastos

Margen Intereses	3.606	2.234	61,4%
Comisiones netas	36.732	35.166	4,4%
Comisiones percibidas	56.320	53.302	5,7%
Comisiones pagadas	-19.597	-18.136	8,1%
Rdo. Operaciones financieras y dividendos	2.284	3.250	-29,7%
Otras cargas de Explotación	-770	-263	192,8%
<b>Margen Bruto</b>	<b>41.843</b>	<b>40.387</b>	<b>3,6%</b>
Gastos de Explotación	-32.177	-29.374	9,5%
<b>Rdo. Actividad antes provisiones</b>	<b>9.666</b>	<b>11.013</b>	<b>-12,2%</b>
<b>Ratio de Solvencia</b>	<b>16,61%</b>	<b>17,99%</b>	

---

## Datos Operativos

---

En 2011 se ha mantenido un **ritmo sostenido de la** incremento de las principales variables operativas de la Compañía, y en particular en el número de clientes y en la captación de patrimonio destinado a la inversión en los diferentes activos.

Así, el importe del **patrimonio total administrado y gestionado** de clientes ascendió en diciembre a 5.568 millones de euros, un 7,2% más que a diciembre de 2010. La **captación neta de nuevo patrimonio** de clientes fue de 633 millones de euros.

El **patrimonio gestionado en Fondos de Inversión** ascendía, a 31 de diciembre de 2011, a 624 millones de euros, en 37 fondos de inversión. Cabe destacar el buen comportamiento del patrimonio gestionado en **Renta 4 Gestora** que aumentó durante el ejercicio en un 16% comparado con un descenso de patrimonio gestionado en fondos de inversión en España del 7,4%, según datos de Inverco.

Respecto a las **SICAVs**, Renta 4 gestionaba 481 millones de euros en diciembre, un nivel ligeramente inferior al de finales de pasado año y corresponde a una cuota de mercado del 1,46%.

El patrimonio en **Fondos de Pensiones** alcanzó la cifra de 292 millones de euros, frente a los 254 millones Euros del pasado año, lo que supone un crecimiento del 15,0% respecto a 2010.

La captación de nuevos clientes mantuvo niveles satisfactorios. Así, el **número total de cuentas de clientes** a diciembre se situó en 179.311, que supone un crecimiento del 14,8%. De ellas, 48.574 (+4,8%) pertenecen a la red propia y 130.737 a la red de terceros (+19 %).

---

## Ingresos

---

- **Cuarto trimestre 2011 (Octubre-Diciembre)**

El **“Resultado consolidado del ejercicio”** durante el último trimestre del 2011 alcanzó 1,015 millones de euros representando una mejora del 9,7% en relación al resultado del mismo periodo del año anterior.

Las **“Comisiones percibidas”** se han situado en 14,6 millones de euros, frente a 13,4 millones de euros del año anterior, lo que representó un crecimiento del 8,2%. En términos netos, es decir, comisiones percibidas menos comisiones cedidas, en el trimestre se obtuvieron 9,3 millones de euros, un 5,7% más que el pasado año.

Por líneas de actividad, las **“Comisiones de Intermediación”** ascendieron en el trimestre a 9,8 millones de euros, frente a 8,5 millones de euros del pasado año, lo que representó un crecimiento del 15,7%. Cabe señalar el buen comportamiento experimentado en el periodo por los derivados internacionales, que en un entorno de elevada volatilidad, tuvieron un incremento superior al 40%

Las comisiones procedentes de la **“Gestión de activos”**, se situaron en los 3,6 millones de euros, reduciéndose un 2,3% respecto al último trimestre de 2010. La gestora de fondos y Sicavs Renta 4 Gestora SGIC experimentó un retroceso de las comisiones del 6,4% principalmente radicado en las menores comisiones de éxito alcanzadas en el pasado ejercicio. Los ingresos de fondos de

pensiones y carteras gestionadas mantuvieron una tendencia positiva con mejoras del 13,0% y 6,8% respectivamente.

Los ingresos por parte del área **“Servicios Corporativos”** experimentaron un retroceso a 1,1 millones de euros en el ultimo trimestre del año 2011, un 12,3% menos que el mismo periodo del año anterior.

El **“Margen Financiero”** en el ultimo trimestre del año 2011 alcanzó 1,1 millones de euros subiendo un 25,5% en respeto al mismo trimestre del año anterior.

- **Acumulado 2011 (Enero-Diciembre)**

El **“Resultado consolidado del ejercicio”** referente al año 2011 se sitúa en 4,6 millones de euros comparado con 6,0 millones de euros obtenidos en el ejercicio anterior, lo que representa un descenso del 23,7%. Esta disminución se debe principalmente a los mayores gastos incurridos por la implementación de la operativa de Banco y las mejoras en el sistema tecnológico de Renta 4. Gastos que tienen su relejo en las partidas de Gastos de administración, de personal y generales.

Las **“Comisiones percibidas”** crecieron un 5,6%, hasta los 55,2 millones de euros. En términos netos, excluidas las comisiones satisfechas a terceros, el crecimiento acumulado en el año fue del 4,3%, hasta los 35,6 millones de euros. A esto habría que añadir las diferencias de cambio, que totalizaron 1,1 millones de euros en 2011 frente a 1 millón de euros el año anterior. El incremento del 8,1% de las comisiones pagadas vino motivado especialmente por la mayor operativa de nuestros clientes en mercados internacionales en el negocio de intermediación.

Las comisiones procedentes del negocio de **“Gestión de Activos”** supusieron 13 millones de euros, frente a los 13,7 millones del año anterior, lo que supuso una disminución en esta línea de negocio del 5,4%, básicamente debido a las menores comisiones de éxito, reflejando la enorme volatilidad de los mercados durante el ejercicio 2011.

Los **“Servicios Corporativos y otros”** generaron comisiones de 4,8 millones de Euros en el año 2011, un 10,3% menos que en 2010.

Por su parte, el **“Margen de Interés”** superó en mas que el 61% la cifra del año anterior, hasta situarse en los 3,6 millones de Euros.

---

## Costes

---

- **Cuarto trimestre 2011 (Octubre-Diciembre)**

Los **costes de explotación** del trimestre, incluidas las amortizaciones, subieron un 17,0% hasta los 8,2 millones de euros.

Los **“Gastos de personal”** se situaron en el trimestre en 4,1 millones de euros, creciendo un 7,7% respecto al mismo trimestre del pasado año. Por su parte, **“Gastos de administración”** ascendieron a 7,6 millones de euros, un 18,4% más que el mismo periodo de 2010.

Por último, la partida de **Amortizaciones** se mantuvo sin variación significativa respecto al pasado año, alcanzando los 0,6 millones de euros.

- **Acumulado 2011 (Enero-Diciembre)**

Los **costes de explotación** registrados en 2011 ascendieron a 29,8 millones de euros, lo que supuso un incremento del 10,2% respecto al año anterior, cuando alcanzaron los 27,0 millones de euros. Este importe se sitúa en línea con las estimaciones anunciadas por la Compañía de terminar 2011 con unos costes totales de explotación, incluidas amortizaciones, entorno a 33 millones de euros. El incremento de costes se debe fundamentalmente a la adaptación de los sistemas y procedimientos a la operativa de un Banco así como el inicio de nuevas líneas de negocio.

Por partidas, **“Gastos de personal”** acumuló una subida durante el ejercicio del 7,2% hasta los 16,7 millones de euros. Este crecimiento vino motivado por el aumento de las retribuciones variables y por el incremento de la plantilla, que pasó de 290 a 300 empleados, para atender el aumento de la actividad y la potenciación de nuevas líneas de negocio.

**“Gastos generales de administración”** registraron un incremento del 14,2% hasta los 13,1 millones de euros, frente a los 11,5 millones de euros del mismo periodo del pasado año. Este incremento de costes se produjo tanto por los costes incurridos por la adaptación a las exigencias de ser Banco, los nuevos desarrollos de negocio que se están realizando en el área de tecnología, como por las inversiones llevadas a cabo en varias oficinas, que han cambiado su ubicación y que por tanto han necesitado unas obras de acondicionamiento. Una parte de estos gastos ha tenido carácter extraordinario y no recurrente.

Por último, la partida de **“Amortizaciones”** se mantuvo en niveles prácticamente idénticos a los del pasado año, con un ligero crecimiento del 2,2%, hasta los 2,4 millones de euros.

---

## **Situación de mercado y perspectivas**

---

Consideramos que el entorno de los **mercados en el 2012 va a seguir siendo complicado y difícil.**

En ese contexto esperamos conseguir incrementos de nuestra actividad y de nuestro beneficio, tanto por la nueva operativa bancaria, como por las nuevas líneas de negocio y por partir de una cifra de patrimonio administrado y gestionado superior a la del pasado año.

Renta 4 Banco tiene un ratio de solvencia del 17%, que duplica el porcentaje exigido por la regulación europea.

Renta 4 considera el actual ejercicio como el año en el que inicia la **internacionalización** de su actividad. A tal efecto se ha constituido y esta plenamente operativa en Dublín, Irlanda la empresa de gestión de activos **“Renta 4 Investment Funds PLC”** para facilitar la comercialización a inversores internacionales y se han cerrado acuerdos con distribuidores en Francia y Alemania. Asimismo se iniciarán actividades en Latinoamérica, donde se ha abierto ya una oficina en Santiago de Chile.

<b>BALANCE CONSOLIDADO (miles de Euros)</b>		
<b>ACTIVO</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
1. Caja y depósitos en bancos centrales	1.361	423
2. Cartera de negociación	2.139	344
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
4. Activos financieros disponibles para la venta	38.543	31.700
5. Inversiones crediticias	396.865	341.452
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:	2.044	382
11. Contratos de seguros vinculados a pensiones		
12. Activos por reaseguros		
13. Activos material:	29.768	29.682
14. Activos intangible:	16.766	9.953
15. Activos fiscales:	2.096	2.247
16. Resto de activos	1.207	930
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>490.789</b>	<b>417.113</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>421.707</b>	<b>354.528</b>
1. Cartera de negociación	82	442
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
3. Pasivos financieros a coste amortizado	417.836	349.844
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	440	250
9. Pasivos fiscales	3.178	3.851
a) Corrientes	1.934	2.669
b) Diferidos	1.244	1.182
10. Fondo de la obra social (sólo Cajas de Ahorro y Cooperativas de crédito)		
11. Resto de pasivos	171	141
12. Capital reembolsable a la vista		
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>69.082</b>	<b>62.585</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>69.492</b>	<b>64.344</b>
1. Capital/Fondo de dotación	18.312	16.277
2. Prima de emisión	25.153	27.188
3. Reservas	34.371	34.727
4. Otros instrumentos de capital	1.850	142
5. Menos: Valores propios	-12.860	-16.269
6. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	4.578	6.034
7. Menos: Dividendos y retribuciones	-1.912	-3.755
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	<b>-1.505</b>	<b>-2.867</b>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>67.987</b>	<b>61.477</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>1.095</b>	<b>1.108</b>
1. Ajustes por valoración	42	61
2. Resto	1.053	1.047
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>490.789</b>	<b>417.113</b>



**IVO KRATSCHMER** | Director Relaciones con Inversores

Tel.: +34 913 848 856 | Fax: +34 913 848 516

[ikraetschmer@renta4.es](mailto:ikraetschmer@renta4.es) | [www.renta4.com](http://www.renta4.com)

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

The logo for Renta 4 Banco, featuring the word "renta" in red lowercase letters, a large black "4", and the word "banco" in black lowercase letters.