



RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2011

Hechos destacables

- En el primer trimestre de 2011, los **ingresos totales crecieron un 11,0%** respecto al pasado año, alcanzando la cifra de 16,6 millones de euros.
- Los **ingresos netos ascendieron a 10,9 millones de euros**, un **10,1%** más que el trimestre anterior.
- Las **comisiones**, tanto brutas como netas, **crecieron un 5,2% y un 1,0%** respectivamente.
- El **margen financiero subió un 315,4%**, debido principalmente a la mejora de los tipos de interés de las colocaciones, mientras el **resultado de las operaciones financieras** alcanzó los 0,9 millones de euros, experimentando un crecimiento del 21,2% respecto al año anterior.
- El **margen de explotación** (ingresos netos menos costes totales, incluidas amortizaciones) ascendió a los 3 millones de euros, **mejorando un 5,8%** respecto al pasado año.
- El **margen ordinario de la actividad**, comisiones netas menos costes de explotación, incluidas amortizaciones, fue de **1,1 millones de euros**, frente a los 1,8 millones del ejercicio anterior. Esta caída se vio compensada en parte con la mayor actividad de intermediación en renta fija, que tiene su reflejo en el ya comentado crecimiento del resultado de operaciones financieras, al contabilizarse el margen no como comisiones, sino como diferencial de precios.
- Los **costes de explotación**, incluidas las amortizaciones, ascendieron a 7,9 millones de euros, un 11,8% más que en marzo 2010. En esta partida se incluyen en este trimestre algunos gastos no recurrentes asociados a la celebración del vigésimo quinto aniversario de Rent4 y a la adquisición de la ficha bancaria. Es previsible que sigan existiendo algunos gastos de esta naturaleza en los próximos trimestres.
- Así, el **beneficio antes de impuestos** alcanzó los 2,9 millones de euros, **mejorando un 5,9%** el registrado el pasado año.
- El **beneficio neto después de impuestos cayó un 3,9%** en el trimestre, hasta los 2 millones de euros, debido al mayor tipo impositivo registrado en el trimestre derivado del Plan de entrega de acciones.
- En cuanto a sus variables operativas, Rent4 finalizó el trimestre con **5.677 millones de euros de patrimonio de clientes y 159.294 cuentas**, representando ambas magnitudes los niveles más altos de la historia de la Compañía.
- La **captación neta de nuevo fue de 276 millones de euros**, alcanzado en un trimestre la misma cifra que en todo el ejercicio 2010.
- En el primer trimestre de 2011 se ha adquirido una ficha bancaria tras haber recibido autorización por parte del Banco de España. Actualmente se está tramitando la fusión de la filial bancaria con la sociedad matriz del grupo. Tras dicha fusión, **Renta 4 espera iniciar su actividad como entidad bancaria en el cuarto trimestre del año 2011.**

Principales magnitudes

Magnitudes Operativas	Mar. 11	Mar. 10	%
Nº Clientes	159.294	148.044	7,6%
<i>Red Propia</i>	47.328	45.388	4,3%
<i>Red de Terceros</i>	111.966	102.656	9,1%
Ordenes Ejecutadas	701.000	690.454	1,5%
Activos Totales	5.677	5.018	13,1%
<i>Bolsa</i>	3.791	3.088	22,8%
<i>Fondos Inversión</i>	821	930	-11,7%
<i>Fondo Pensiones</i>	274	247	10,9%
<i>SICAVs</i>	502	500	0,4%
<i>Otros</i>	289	253	14,2%
Canal online (tramo minorista)			
% Ingresos	75,0%	70,0%	5,0 p.p
% Operaciones	84,0%	84,0%	0,0 p.p
% Mercados Internacionales	44,7%	41,9%	2,8 p.p
Magnitudes Financieras (miles euros)			
Comisiones Percibidas	14.084	13.382	5,2%
Margen Financiero	1.001	241	315,4%
Dividendos y Resultado Op. Financieras	870	718	21,2%
Costes Explotación	7.930	7.093	11,8%
Margen de Explotación	2.955	2.793	5,8%
Margen Ordinario Actividad	1.083	1.834	-40,9%
Beneficio Neto	2.009	2.092	-3,9%
BPA	0,05	0,05	-3,9%
Ratios Financieros			
% Comisiones / Ingresos Totales	85,0%	89,7%	-4,7 p.p
% Operac. Financ. / Ingresos Totales	5,3%	4,8%	0,5 p.p
% Beneficio Neto / Ingresos Totales	12,1%	14,0%	-1,9 p.p
Ratio Eficiencia	67,6	66,4	1,3 p.p
Empleados			
Plantilla a 31 Diciembre	295	278	6,1%
<i>Red Comercial</i>	164	160	2,5%
<i>Servicios Centrales</i>	131	118	11,0%
Nº Oficinas	58	58	0,0%
Acción			
Ticker (Reuters/Bloomberg/ Adrs)	RTA4.MA	R4.SM	RSVXY
Cotización (€)	5,35	5,14	-6,7%
Capitalización (€)	217.708.636	213.639.316	-6,7%
Nº Acciones Circulación	40.693.203	40.693.203	

Cuenta de resultados consolidada

	1T 11	1T 10	%
Miles €			
Ingresos Totales	16.570	14.921	11,0%
Comisiones percibidas	14.084	13.382	5,2%
Comisiones pagadas	-5.070	-4.455	13,8%
Comisiones netas	9.013	8.927	1,0%
Intereses y rendimientos asimilados	1.616	821	96,8%
Intereses y cargas asimiladas	-615	-580	6,0%
Margen financiero	1.001	241	315,4%
Resultado operaciones financieras	870	718	21,2%
Ingresos Netos	10.884	9.886	10,1%
Costes de Explotación	-7.930	-7.093	11,8%
Gastos de personal	-4.014	-3.697	8,6%
Otros gastos generales administración	-3.343	-2.854	17,1%
Amortización	-573	-542	5,7%
MARGEN EXPLOTACIÓN (1)	2.955	2.793	5,9%
MARGEN ORDINARIO ACTIVIDAD (2)	1.083	1.834	-40,9%
Otras pérdidas y ganancias	-86	-83	3,6%
Resultados antes Impuestos	2.869	2.710	5,9%
Impuesto sobre beneficios	-860	-618	39,2%
RESULTADOS NETO EJERCICIO	2.009	2.092	-3,9%

(1) Ingresos Netos - Costes de Explotación (incluidas amortizaciones)

(2) Comisiones Netas - Costes de Explotación (incluidas amortizaciones)

Datos Operativos

El importe del **patrimonio total administrado y gestionado** de clientes ascendió a 5.677 millones de euros, un 13,1% más que en marzo de 2010. Este importe supone la cifra más alta de la historia de la Compañía. La **captación neta de nuevo patrimonio** de clientes, que alcanzó en el trimestre el mismo nivel que el registrado en todo el pasado ejercicio completo, fue de 276 millones de euros. A la misma habría que añadir un positivo efecto mercado que supuso 196 millones de euros de valoración adicional del total de activos.

El **patrimonio gestionado en Fondos de Inversión** ascendió a 821 millones de euros. De ellos 584 millones pertenecen de la gestora de Renta 4 y 237 millones a otras Gestoras. Según datos publicados por Inverco, Renta 4 Gestora creció un 8% durante en el primer trimestre de 2011, mientras que la cifra total de Fondos de Inversión en España lo hizo únicamente un 1%.

Respecto a las **SICAVs**, a finales de marzo Renta 4 gestionaba 57 sociedades, con un patrimonio de 502,4 millones de euros. Estos datos son ligeramente superiores a los presentados a finales del pasado año y sitúan la cuota de mercado en este segmento de negocio en el 1,92% del tamaño total del mercado español.

Por su parte, el patrimonio en **fondos de pensiones** alcanzó la cifra de 274 millones de euros, frente a los 247 millones del pasado año, lo que supone un crecimiento del 10,9% respecto a marzo de 2010.

La captación de nuevos clientes mantuvo niveles satisfactorios. Así, el **número total de cuentas de clientes** a marzo se situó en 159.294, que supone un crecimiento del 7,6% respecto al mismo periodo del pasado ejercicio. De ellas, 47.328 (+4,3%) pertenecen a la red propia y 111.966 a la red de terceros (+9,1%).

El número **total de operaciones ejecutadas** en los diferentes mercados creció un 1,5% respecto al pasado año, superando las 700.000 órdenes y siendo especialmente reseñable el aumento del 9,7% registrado en la operativa del mercado bolsa, donde principalmente se recogen las operaciones realizadas con acciones y etfs.

Por su parte, la presencia del **canal online en la operativa de los clientes minoristas de Renta 4** se mantuvo en niveles similares a los del pasado ejercicio. Así, los ingresos generados por este canal supusieron un 75,0% del total (+2 puntos porcentuales), mientras que las operaciones online ascendieron al 84,0% del total, en línea con el año anterior. Cabe destacar en este sentido la mayor operativa de los clientes en mercados internacionales, de donde proceden el 44,7% de los ingresos de este segmento de mercado. Este dato supone un crecimiento de 2,8 puntos porcentuales respecto al registrado en marzo del pasado año.

Ingresos

- **Primer trimestre 2011 (Enero-Marzo)**

Los **ingresos totales** en el trimestre **ascendieron** a 16,6 millones de euros, **un 11%** más que en el mismo periodo del pasado ejercicio.

Las "**Comisiones percibidas**" crecieron un 5,2%, hasta los 14,1 millones de euros. En términos netos, excluidas las comisiones satisfechas a terceros, el crecimiento acumulado en el trimestre fue del 1%, hasta los 9 millones de euros. En este sentido cabe señalar el incremento del 13,8% de las comisiones pagadas, que vino motivado especialmente por la mayor operativa, anteriormente mencionada, de nuestros clientes de intermediación en mercados internacionales.

Por líneas de actividad, el mejor comportamiento correspondió a "**Comisiones de intermediación**", que se incrementaron un 16,4% hasta alcanzar los 9 millones de euros, frente a los 8,5 millones del pasado año. Este crecimiento se debió tanto al mayor número de operaciones realizadas (+1,5%), como al mayor efectivo por operación (+7,4%).

Por tipo de producto los avances fueron generalizados, destacando las comisiones procedentes de derivados, que crecieron un 24,9% respecto al pasado año. Por su parte, las comisiones generadas por los mercados bolsa y renta fija crecieron un 13,0% y un 6,5% respectivamente.

Por su parte, las **“Comisiones de gestión de activos”** ascendieron a 3,8 millones de euros, un 0,7% menos que las registradas en 2010.

Las comisiones procedentes del negocio de **“Servicios Corporativos y otros”** supusieron 0,9 millones de euros, frente a los 1,3 millones del año anterior.

Por su parte, el **“Margen Financiero”** cuadruplicó la cifra del pasado año, hasta alcanzar la cifra de 1 millón de euros. Este efecto se debió tanto al repunte de los tipos de interés de referencia durante los últimos doce meses, como a la mejora del tipo de interés de las colocaciones.

Por último, el epígrafe de **“Resultados de operaciones financieras”** también registró una evolución positiva, alcanzando los 0,9 millones de euros, frente a 0,7 millones de 2010. Este crecimiento del 21,2% se debió en parte, a la mayor actividad de intermediación en renta fija que, como antes se ha mencionado, tiene su reflejo en el crecimiento del resultado de operaciones financieras, al contabilizarse el margen de estas operaciones no como comisiones, sino como diferencial de precios.

Costes

- **Primer trimestre 2011 (Enero-Marzo)**

Los **costes de explotación** registrados en el primer trimestre del año 2011 ascendieron a 7,9 millones de euros, lo que supuso un incremento del 11,8% respecto al año anterior, cuando alcanzaron los 7,1 millones de euros.

Por partidas, **“Gastos de personal”** acumuló una subida a marzo del 8,6% hasta los 4,0 millones de euros. Este crecimiento vino motivado principalmente por el incremento de la plantilla, que pasó en términos de empleados medios de 278 a 295, con el objetivo de atender el aumento de la actividad y la potenciación de nuevas líneas de negocio.

“Gastos generales de administración” registraron un incremento del 17,1% hasta los 3,3 millones de euros, frente a los 2,9 millones de euros del mismo periodo del pasado año. Este crecimiento de costes se produjo tanto por las inversiones llevadas a cabo en varias oficinas, que han cambiado su ubicación y que por tanto han necesitado unas obras de acondicionamiento, como por algunos gastos de carácter extraordinario en los que se ha incurrido en el área de publicidad y marketing, con motivo de la celebración del vigésimo quinto aniversario de la compañía.

Por último, la partida de **“Amortizaciones”** se mantuvo en niveles prácticamente idénticos a los del pasado año, con un ligero crecimiento del 5,7%, hasta los 0,6 millones de euros.

Margen de Explotación y Margen Ordinario de la Actividad

El **margen de explotación**, ingresos netos totales menos costes totales, incluidas amortizaciones, registró una mejora del 5,8%, ascendiendo desde los 2,8 millones de euros del primer trimestre del pasado año a los 3 millones registrados en el ejercicio actual.

Por su parte, el **margen ordinario de la actividad**, es decir, las comisiones netas menos los gastos de explotación, incluidas amortizaciones, bajó un 40,9% en el periodo, desde los 1,8 millones de euros del pasado ejercicio hasta los 1,1 millones registrados a marzo de 2011. Esta caída se vio compensada por resultado de operaciones financieras, que incorpora la actividad de intermediación en renta fija y tuvo su reflejo en el crecimiento del resultado de operaciones financieras, que es donde se contabilizan el margen de estas operaciones al ser consideradas no como comisiones sino como diferencial de precios.

Situación de mercado y perspectivas

Consideramos que los **mercados seguirán siendo muy exigentes** en el año 2011.

En el contexto de los **importantes cambios que está experimentando el sistema financiero español**, el modelo de negocio de Renta 4, basado en la especialización, cercanía al cliente e independencia, a nuestro juicio, permitirá un elevado crecimiento en los próximos años.

El **crecimiento en el año 2010 del patrimonio administrado y gestionado**, y la buena evolución del mismo en el primer trimestre de 2011, así como el **crecimiento en el número de cuentas** propias y de terceros, nos permite **prever para el conjunto del año un flujo de caja libre creciente y una nueva mejora en el ratio de eficiencia**.

Adicionalmente, nuestra expectativa es que las **nuevas líneas de negocio** iniciadas el pasado año contribuyan de forma más visible al incremento de comisiones, márgenes y beneficio en el ejercicio actual.

Nuestro **objetivo en el año 2011** es el de seguir **creciendo en ingresos netos por encima de dos dígitos, manteniendo controlado el crecimiento de los costes de explotación**, incluidas amortizaciones, **por debajo del 10%**, excluyendo a estos efectos los gastos no recurrentes asociados a la adquisición de la ficha bancaria y a la celebración del 25º aniversario de la Compañía.

Balance de situación consolidado

<i>Miles euros</i>	Mar. 2011	Dic. 2010
Activos intangibles	15.979	9.953
Activo material	29.740	29.682
AFDV	34.821	31.700
Participaciones	1.867	540
Activos fiscales diferidos	1.211	1.241
Créditos y cuentas a cobrar	4.569	4.370
Otros activos	0	0
ACTIVOS NO CORRIENTES	88.187	77.486
Otros activos	2.184	1.427
Activos fiscales corrientes	1.058	1.006
Créditos y cuentas a cobrar	319.301	277.760
Cartera de negociación	1.838	344
Efectivo y equivalentes en efectivo	105.347	59.248
ACTIVOS CORRIENTES	429.728	339.785
TOTAL ACTIVO	517.915	417.271

<i>Miles euros</i>	Mar. 2011	Dic. 2010
Intereses de Socios externos	1.109	1.108
Ajustes por valoración	-1.410	-2.867
Fondos Propios	71.909	64.344
PATRIMONIO NETO	71.608	62.585
Pasivos financieros	54.885	36.058
Pasivos fiscales diferidos	1.773	1.182
PASIVOS NO CORRIENTES	56.658	37.240
Cartera de negociación	1.109	442
Pasivos financieros	384.792	313.538
Provisiones	440	250
Pasivos fiscales corrientes	2.629	3.075
Otros pasivos	679	141
PASIVOS CORRIENTES	389.649	317.446
TOTAL PASIVO	517.915	417.271

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

