



INFORME PRIMER TRIMESTRE ENERO-MARZO 2008

Hechos destacables

- Durante el primer trimestre de 2008 Renta 4 ha captado 266 millones netos de nuevo patrimonio de clientes, de forma que el **patrimonio total gestionado y administrado** a 31 de marzo de 2008 alcanzó los 4.213 millones de euros. En este sentido, cabe destacar que la captación neta de fondos compensó casi por completo el efecto mercado negativo provocado por las bajadas de las Bolsas.
- Los **ingresos totales** en el trimestre ascendieron a 19,7 millones de euros, un 4,5% por encima a los del mismo periodo pasado año.
- Las **comisiones totales percibidas** en el periodo han sido 12,8 millones de euros, lo que supone un 9,7% menos que en el mismo periodo del año anterior (NOTA: en 2008 hubo menos sesiones de contratación al ser la Semana Santa en marzo y no en abril como en 2007).
- El **margen ordinario** ha sido de 4,3 millones de euros, frente a 6,5 millones de euros del primer trimestre de 2007. Una parte importante de la caída es imputable al resultado de las operaciones financieras, debido a la caída de valoración de los activos de la cartera.
- El **beneficio neto después de impuestos** ha sido de 2,9 millones de euros, frente a 4,5 millones de euros en el mismo periodo del año anterior, caída imputable en parte al ya comentado efecto de las valoraciones de cartera.
- El 11 de febrero de 2008 se pagó un **dividendo a cuenta** de 0,15 euros brutos por acción, que unido a los 0,05 euros de dividendo complementario aprobado por la pasada Junta General de Accionistas, hace que el **pay-out** del pasado ejercicio se sitúe en el 53%.
- El 1 de abril de 2008, Renta 4 entró a formar parte de las empresas incluidas en el Índice **Ibex Small Cap** de la Bolsa de Madrid.

Principales magnitudes

Miles euros	1 ^{er} Trimestre 2008		
	Mar. 08	Mar. 07	%
*Total Activos Gestionados y Administrados (Mill. €)	4.213	4.243	-0,7%
Ingresos Totales	19.673	18.825	4,5%
Margen Ordinario	4.290	6.561	-34,6%
Resultado Neto Atribuible Acc. Sdad. Dominante	2.935	4.533	-35,3%
Patrimonio Neto	137.170	164.495	-16,6%
Número Acciones en circulación	40.693.203	32.496.090	

(*) Comparativa respecto Dic. 07

Cuenta de resultados consolidada

	1T 08	1T 07	%
Ingresos	19.673	18.825	4,5%
Comisiones percibidas	12.825	14.195	-9,7%
Intereses y rendimientos asimilados	5.576	3.675	51,7%
Rendimiento de instrumentos de capital (dividendos)	1.272	955	33,2%
Gastos	-7.237	-6.387	13,3%
Intereses y cargas asimiladas	-4.001	-2.631	52,1%
Comisiones pagadas	-3.236	-3.756	-13,8%
Resultados de operaciones financieras (Neto)	-219	929	-123,6%
Diferencias de cambio (Neto)	219	106	106,6%
Gastos de personal	-4.118	-3.362	22,5%
Otros gastos generales de administración	-3.453	-3.100	11,4%
Amortización	-575	-450	27,8%
MARGEN ORDINARIO	4.290	6.561	-34,6%
Otras pérdidas y ganancias	-449	113	n.s
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	3.841	6.674	-42,4%
Impuesto sobre beneficios	-906	-2.141	-57,7%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	2.935	4.533	-35,3%
Resultados atribuidos al grupo	2.922	4.490	-34,9%
Minoritarios	13	43	-69,7%

Datos Operativos

A 31 de marzo de 2008, el **patrimonio total administrado y gestionado**, de Renta 4 ascendió a 4.213 millones de euros, prácticamente el mismo nivel que a diciembre de 2007. Esto se debió a que las entradas netas de fondos ascendieron a 266 millones de euros y compensaron casi por completo el efecto mercado negativo, reflejado en una caída del Ibex 35 del 12,6% durante el trimestre.

El **patrimonio en fondos de inversión** ascendió a 710 millones de euros frente a los 742,9 millones de euros con que se finalizó 2007. A pesar del descenso del 4,5%, el comportamiento relativo fue positivo frente al comportamiento general del mercado en España, que cayó un 8,5%.

Por su parte, el **número total de cuentas**, propias y de terceros, ascendió a 105.321, con un crecimiento de un 7,1% en el primer trimestre.

Ingresos

Durante el primer trimestre de 2008 los ingresos totales de Renta 4 Servicios de Inversión ascendieron a 19,7 millones de euros, un 4,5% por encima del mismo periodo del pasado año.

Las **"Comisiones percibidas"** descendieron un 9,7%, hasta los 12,8 millones de euros. En este sentido, hay que tener en cuenta varios aspectos que ayudan a explicar esta evolución:

- Los tres primeros meses de 2007 tuvieron muy elevados niveles de contratación, superiores a los del resto del año.
- En 2007 la Semana Santa fue en abril, y este año ha sido en marzo, reduciendo así el número de sesiones, a efectos de comparación.
- La media diaria de comisiones de intermediación generadas en este primer trimestre ha sido un 1% superior a la media diaria del conjunto de 2007.
- La amplitud de oferta de productos ha permitido que la caída de comisiones en algunos mercados, como los de contado, se haya visto compensada por el crecimiento en otros mercados, como los de derivados.
- Las comisiones por servicios corporativos (corporate) han duplicado las del primer trimestre de 2007, habiendo sido de 1,4 millones de euros, frente a los 0,7 millones del pasado año.

Los ingresos por **"Intereses y rendimientos asimilados"** mejoraron un 51,7% respecto a 2007. Así, el saldo neto entre intereses cobrados y pagados mejoró un 50,9%, pasando de 1 millón de euros en 2007 a 1,6 millones en 2008. Esta tendencia debería mantenerse en los próximos trimestres.

Finalmente, cabe reseñar que los **"Resultados por operaciones financieras"**, presentaron un resultado negativo de 0,2 millones de euros. Este dato, que representa una caída de 1,1 millones de euros frente al mismo trimestre del pasado año, explica por sí mismo la mitad de la reducción en el margen ordinario sufrido respecto a 2007.

Costes

Los costes de explotación del trimestre ascendieron a 8,1 millones de euros, un 17,9% más que en el pasado año.

El crecimiento del 22,5% en los "**Gastos de personal**" viene provocado por el aumento del número medio de empleados, un 13,2%, que pasaron de 272 a 308 personas. En este sentido, la Compañía estima que los diferenciales irán siendo menores en los próximos trimestres hasta terminar el año, con un crecimiento entorno al 10% en esta partida.

"**Otros gastos generales de administración**" aumentaron un 11,4%, debido principalmente al mayor gasto en las partidas de publicidad y relaciones públicas (+35,7%) que en una pequeña parte incorporan todavía algunos gastos derivados de la salida a Bolsa .

De cara al resto del año Renta 4 aplicará una política de contención de gastos, estimando un crecimiento de los mismos no superior al 10% respecto a los 30,1 millones del año 2007.

Resultado de Explotación

El **margen ordinario** ascendió en el trimestre a 4,3 millones de euros, frente a los 6,5 millones del pasado ejercicio. Excluyendo la partida de operaciones financieras, que recogen los resultados procedentes de la cartera de negociación que mantiene la Renta 4 en valores cotizados, el margen de explotación hubiera sido de 4,5 millones de euros frente a los 5,6 millones del mismo periodo de 2007.

Otras pérdidas y ganancias no operativas

Pasaron de tener un saldo positivo de 0,1 millones de euros el pasado año a un saldo negativo de 0,4 millones en el presente trimestre, debido principalmente a las pérdidas procedentes por deterioro de activos.

Situación de mercado y perspectivas

Sobre la base de una progresiva normalización de los mercados a lo largo del ejercicio, **Renta 4 mantiene sus objetivos de crecimiento y expansión para el año 2008.**

A medio plazo, Renta 4 mantiene sus objetivos establecidos en su Plan Estratégico para el periodo 2008-2009, basados en la progresión del negocio en la red de oficinas, su sólida plataforma tecnológica y la implantación de una mayor gama de productos financieros que satisfagan las necesidades de sus clientes independientemente de las condiciones de mercado.

Balance de situación consolidado

	Mar. 2008	Dic. 2007
Activos intangibles	10.672	10.735
Activo material	30.863	30.435
AFDV	81.003	107.921
Activos fiscales diferidos	1.830	1.680
Créditos y cuentas a cobrar	2.417	2.216
Otros activos	1	0
ACTIVOS NO CORRIENTES	126.786	152.987
Otros activos	2.300	2.921
Activos fiscales corrientes	4.256	3.758
Créditos y cuentas a cobrar	398.018	359.593
Cartera de negociación	5.620	6.937
Efectivo y equivalentes en efectivo	166.868	191.786
ACTIVOS CORRIENTES	577.062	564.995
TOTAL ACTIVO	703.848	717.982

	Mar. 2008	Dic. 2007
Intereses de Socios externos	1.111	1.099
Ajustes por valoración	16.465	40.545
Fondos Propios	119.594	122.851
PATRIMONIO NETO	137.170	164.495
Pasivos financieros	70.172	77.144
Pasivos fiscales diferidos	8.779	19.078
PASIVOS NO CORRIENTES	78.951	96.222
Cartera de negociación	1.325	486
Pasivos financieros	480.027	452.082
Provisiones	120	120
Pasivos fiscales corrientes	5.532	3.446
Otros pasivos	723	1.131
PASIVOS CORRIENTES	487.727	457.265
TOTAL PASIVO	703.848	717.982

Las principales variaciones en el balance aparecen en “Activos Financieros Disponibles para la Venta”, partida 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 30,94 euros a 31 de marzo 2008.