

renta 4

INFORME RESULTADOS ENERO-SEPTIEMBRE 2009

Hechos destacables

- **Renta 4 obtuvo en beneficio neto en el tercer trimestre del año de 1,2 millones de euros, lo que representa un incremento del 26,2% respecto al mismo periodo del pasado ejercicio, cuando fue de 0,9 millones. El beneficio neto acumulado en los nueve primeros meses del año ascendió a 4,7 millones de euros.**
- **Durante los primeros nueve meses de 2009, Renta 4 captó 194 millones netos de nuevo patrimonio de clientes, que unido al positivo efecto mercado registrado hizo que el patrimonio total gestionado y administrado a 30 de septiembre alcanzara los 4.186 millones de euros, un 23% más que en diciembre 2008.**
- **Las variables operativas del negocio presentaron un comportamiento positivo durante los nueve primeros meses del año, con incremento en el número de clientes del 11,3%, de operaciones realizadas del 26,2% y mayor aportación del canal online.**
- **Las comisiones percibidas mantuvieron el buen tono de meses anteriores, creciendo un 19,1% en el trimestre, gracias especialmente a la buena evolución de la intermediación.**
- **Los costes de explotación mantuvieron la evolución prevista por la Compañía en su programa de contención de costes, terminando septiembre con un descenso acumulado del 11,9% respecto al mismo periodo del pasado año.**
- **Esa mejora de las variables operativas y de las comisiones, así como la reducción de costes, han permitido compensar en gran medida la caída del margen financiero debida esencialmente a los muy bajos tipos de interés de la tesorería colocada a corto plazo.**
- **El margen ordinario a septiembre fue de 6,1 millones de euros, frente a los 10,3 millones del año anterior, lo que supone una caída del 40,7%. Esta diferencia se debió prácticamente en su totalidad al efecto provocado por la desaparición en diciembre del pasado año de la participación que Renta 4 mantenía en Bolsas y Mercados Españoles (BME). Así, mientras en 2008 los dividendos recibidos ascendían a 3,3 millones de euros, en el presente ejercicio los ingresos recibidos por este concepto han sido de 0,2 millones.**
- **El margen ordinario de actividad (comisiones netas menos gastos de explotación, incluidas amortizaciones) a 30 de septiembre ascendió a 5,0 millones de euros, lo que representa un incremento del 118,8% respecto al mismo periodo del pasado ejercicio.**
- **Por último, durante el tercer trimestre de 2009, Renta 4 mantuvo su apuesta por la tecnología, con el lanzamiento de su nueva plataforma de contratación de warrants (Renta 4 Directo) y la amplitud en gama de producto, con la incorporación a su gestora del fondo de inversión Accurate Global Assets FIL.**

Principales magnitudes

Magnitudes Operativas	30-sep-09	30-sep-08	%
Nº Clientes	133.257	111.673	19,3%
<i>Red Propia</i>	43.959	42.639	3,1%
<i>Red de Terceros</i>	89.298	69.034	29,4%
Ordenes Ejecutadas	2.283.676	1.809.093	26,2%
Activos Totales	4.186	3.736	12,0%
<i>Bolsa</i>	2.475	2.218	11,6%
<i>Fondos</i>	931	783	18,9%
<i>SICAVs</i>	501	503	-0,4%
<i>Otros</i>	279	232	20,3%
Ratios Operativos			
Operaciones por Cliente	17,1	16,2	5,8%
Efectivo por Operación	33.071	44.279	-25,3%
Canal online (<i>tramo minorista</i>)			
% Ingresos	75,0%	65,0%	10,0 p.p
% Operaciones	83,0%	81,0%	2,0 p.p
% Mercados Internacionales	46,6%	40,0%	6.6 p.p
Magnitudes Financieras (<i>miles euros</i>)			
Comisiones Percibidas	36.897	33.712	9,4%
Margen Financiero	784	4.432	-82,3%
Dividendos y Resultado Op. Financieras	307	3.575	-91,4%
Costes Explotación	20.470	23.246	-11,9%
Margen Ordinario	6.109	10.300	-40,7%
Beneficio Neto	4.662	7.048	-33,9%
BPA	0,11	0,17	-33,9%
Ratios Financieros			
% Comisiones / Ingresos Totales	89,4%	63,2%	26.2 p.p
% Operac. Financ. / Ingresos Totales	0,7%	6,7%	-6.0 p.p
% Beneficio Neto / Ingresos Totales	11,3%	13,2%	-1.9 p.p
Ratio Eficiencia	70,7	64,5	6.1 p.p
Empleados			
Plantilla a 30 junio	277	305	-9,2%
<i>Red Comercial</i>	158	165	-4,2%
<i>Servicios Centrales</i>	119	140	-15,0%
Nº Oficinas	57	57	0,0%
Acción			
RIC (Reuters/Bloomberg)	RTA4.MC	R4.SM	
Cotización (€)	5,30	7,07	-25,0%
Capitalización (€)	215.673.976	287.700.945	-25,0%
Nº Acciones Circulación	40.693.203	40.693.203	

Cuenta de resultados consolidada

	3T 09	3T 08	%	Ac. 09	Ac. 08	%
Miles €						
Ingresos Totales	13.061	14.902	-12,4%	41.249	53.282	-22,6%
Comisiones percibidas	12.292	10.321	19,1%	36.897	33.712	9,4%
Comisiones pagadas	-4.231	-2.413	75,3%	-11.409	-8.173	39,6%
Comisiones netas	8.061	7.908	1,9%	25.488	25.539	-0,2%
Intereses y rendimientos asimilados	683	5.020	-86,4%	4.045	15.995	-74,7%
Intereses y cargas asimiladas	-680	-3.671	-81,5%	-3.261	-11.563	-71,8%
Margen Financiero	3	1.349	-99,8%	784	4.432	-82,3%
Resultado operaciones financieras	86	-439	n.s	307	3.575	-91,4%
Ingresos Netos	8.150	8.818	-7,6%	26.579	33.546	-20,8%
Costes de explotación	-6.645	-7.206	-7,8%	-20.470	-23.246	-11,9%
Gastos de personal	-3.453	-3.804	-9,2%	-10.442	-11.891	-12,2%
Otros gastos generales administración	-2.602	-2.823	-7,8%	-8.311	-9.633	-13,7%
Amortización	-590	-579	1,9%	-1.717	-1.722	-0,3%
MARGEN ORDINARIO	1.505	1.612	-6,6%	6.109	10.300	-40,7%
Otras pérdidas y ganancias	116	-253	-145,8%	209	-1.126	n.s
RESULTADOS ANTES IMPUESTOS	1.621	1.359	19,3%	6.318	9.174	-31,1%
Impuesto sobre beneficios	-470	-447	5,1%	-1.656	-2.126	-22,1%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	1.151	912	26,2%	4.662	7.048	-33,9%

A 30 de septiembre de 2009, el **patrimonio total administrado y gestionado** de Renta 4 ascendió a 4.186 millones de euros, un 23% más que en diciembre de 2008. De esta variación, 194 fueron captación neta de nuevos fondos, mientras que 589 millones proceden del positivo efecto mercado generado por la buena evolución de los mercados financieros.

Por su parte, según los datos publicados por Inverco, el **patrimonio en fondos de inversión de Renta 4** alcanzó los 626,0 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 26,9% respecto a los 493,2 millones con que se finalizó el año 2008. Este incremento contrasta con la reducción del tamaño total del mercado, que en los primeros 9 meses de 2009 sufrió un retroceso del 3%.

Respecto a las **SICAVs**, cabe indicar que el patrimonio a 30 de septiembre se situó en los 501 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 8,2% respecto a finales del pasado año.

Por su parte, el patrimonio en **fondos de pensiones** subió un 26,5%, hasta 167 millones de euros, frente a los 132 millones de diciembre de 2008. Las entradas netas representaban ya en septiembre un 46,3% de la cifra total de captación del año anterior.

En cuanto al **número total de cuentas**, durante el tercer trimestre se ha mantenido el ritmo de crecimiento, hasta las 133.257, un aumento del 11,3% respecto a finales del año pasado.

El **volumen total de operaciones** continuó mejorando hasta alcanzar los 2,3 millones operaciones a 30 de septiembre, un 26,2% superior al mismo periodo del pasado ejercicio. En cuanto al **efectivo negociado** en el tercer trimestre del año mejoró un 3,8%, algo que no ocurría desde hacía varios trimestres, siendo especialmente significativa la mejora observada en el mercado Bolsa, donde este crecimiento alcanzó el 15,6%

Por su parte, el **canal online** siguió aumentando su presencia dentro del tramo minorista, representando ya un 75% de los ingresos (+10,0 p.p) y un 83% de las operaciones (+2,0 p.p). Como dato significativo, señalar que del total de ingresos generados en el canal online a septiembre, el 46,6% procedían de mercados internacionales, mejorando 6,6 puntos porcentuales respecto al 40,0% que supusieron en el mismo periodo del pasado año.

Ingresos

- **Tercer trimestre 2009 (Julio-Septiembre)**

Los ingresos totales alcanzaron los 13,1 millones de euros, lo que representa un 12,4% menos que los 14,9 millones registrados en el mismo periodo del pasado año.

Las "**Comisiones percibidas**", que supusieron un 94% del total de ingresos del trimestre, se incrementaron un 19,1% respecto al pasado año, hasta alcanzar los 12,3 millones de euros. En términos netos, el incremento fue del 1,9% debido principalmente al crecimiento de las comisiones pagadas a terceros, que fue del 75,3%. Este efecto se debió en parte al peso, cada vez mayor, de las operaciones de nuestros clientes en mercados internacionales en los que se opera a través de miembros de dichos mercados.

El crecimiento de comisiones se produjo en todas las líneas de actividad, destacando especialmente "**Intermediación**", con una subida del 24,3%.

Por mercados, las comisiones generadas en Bolsa presentaron una mejora del 51%, mientras que las procedentes de Derivados descendieron un 24,2%. Este efecto vino provocado por la menor volatilidad existente en los mercados durante 2009, respecto al mismo periodo de 2008, que hizo que se produjera un desplazamiento hacia operaciones de contado en el mercado Bolsa, así como el retorno de clientes que habían estado fuera del mercado durante el periodo de turbulencias.

Los ingresos provenientes de "**Gestión de Activos**", tras más casi dos años de mantener una tendencia decreciente, en el último trimestre consiguieron mejorar un 10% respecto al mismo periodo del pasado año, debido tanto a la captación de nuevo patrimonio bajo gestión.

Por su parte, los ingresos provenientes de "**Servicios Corporativos**" tuvieron un incremento del 4,9% hasta los 0,8 millones de euros en el trimestre.

Los ingresos por **“Intereses y rendimientos asimilados”**, manteniendo la tendencia mostrada en trimestres precedentes, descendieron 86,4% debido al entorno de menores tipos de interés respecto a 2008. De cara a próximos trimestres, los descensos deberían tender a moderarse, ya que el tercer trimestre de 2008 fue el punto más alto de los tipos y a partir de ese momento comenzaron a descender, lo que dará lugar a una base comparativa menos exigente.

Los **“Resultados de operaciones financieras”**, presentaron un saldo ligeramente positivo de 0,1 millones de euros, frente a las pérdidas de 0,4 millones del mismo periodo del pasado año.

- **Acumulado 2009 (Enero-Septiembre)**

Los ingresos totales ascendieron a 41,2 millones de euros, un 22,7% que en el mismo periodo del pasado ejercicio.

Las **“Comisiones percibidas”** crecieron un 9,4% en los nueve primeros meses del año, hasta los 36,9 millones de euros, representando un 89,5% del total de ingresos.

Por líneas de actividad, las comisiones procedentes de **“Intermediación”**, acumulaban a septiembre un crecimiento del 16,7% hasta los 26,5 millones de euros. Este crecimiento, fue generalizado en todos los tipos de producto. Así, mientras el mercado Bolsa acumulaba subidas del 16,6%, en derivados y renta fija, los crecimientos eran del 2% y del 36,1% respectivamente.

Los ingresos generados por **“Gestión de Activos”**, se situaron en los 8,1 millones de euros a 30 de septiembre, manteniendo la mejora de tendencia iniciado algunos meses, y bajando únicamente un 1,7% respecto a los 8,2 millones de euros generados en el mismo periodo del pasado año. De cara a final de año, en condiciones de mercado normales, esta línea de negocio debería finalizar con una variación positiva respecto al ejercicio anterior.

Por su parte, los ingresos provenientes de **“Servicios Corporativos”** presentaron un recorte del 16,2% hasta los 2,4 millones de euros, frente a los 2,8 millones del mismo periodo del pasado ejercicio.

Por su parte los ingresos provenientes de **“Intereses y rendimientos asimilados”** acumularon un descenso del 74,7%, hasta los 4 millones de euros, frente a los 16 millones del pasado ejercicio. En términos netos, la aportación de esta partida descendió a septiembre un 82,3%, pasado de los 4,4 millones de euros del pasado año a los 0,8 millones del actual. Este descenso, como no podría ser de otro modo, se debe a la situación actual de un entorno de tipos de interés en mínimos históricos, frente al año pasado, donde estos mismos tipos de interés se encontraban en máximos.

Finalmente, los **“Resultados de operaciones financieras”**, ascendieron a 0,3 millones de euros, un descenso del 91,4% respecto a los 3,6 millones del pasado año. Esta diferencia se debió prácticamente en su totalidad al efecto provocado por la desaparición en diciembre del pasado año de la participación que Renta 4 mantenía en Bolsas y Mercados Españoles (BME). Así, mientras en 2008 los dividendos recibidos ascendían a 3,3 millones de euros, en el presente ejercicio los ingresos recibidos por este concepto han sido de 0,2 millones.

Costes

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

Los **costes de explotación** del trimestre, incluidas las amortizaciones, descendieron un 7,8% hasta los 6,6 millones de euros.

Los "**Gastos de personal**", descendieron un 9,2%, hasta los 3,5 millones de euros. Este descenso coincidió con el registrado en el número medio de empleados, que ha 30 de septiembre se situó en los 277, frente a los 305 del pasado año.

Por su parte, los "**Gastos generales de administración**" fueron de 2,6 millones de euros, reduciéndose un 7,8% respecto a los 2,8 millones registrados el pasado ejercicio. Por partidas, los recortes más significativos se recogieron en las rúbricas de asesorías externas (-27,5%) y publicidad (-58,6%).

Por último, la partida de "**Amortizaciones**" se mantuvo en los mismos niveles que el pasado año, con un ligero crecimiento del 1,9% hasta los 0,6 millones de euros.

- **Acumulado 2009 (Enero-Septiembre)**

Los **costes de explotación** acumulados a septiembre 2009 alcanzaron los 20,5 millones de euros, lo que supone una reducción del 11,9% respecto al año anterior, cuando se situaron en los 23,2 millones.

Por partidas, "**Gastos de personal**" descendió un 12,2% durante los nueve primeros meses del año, hasta los 10,4 millones de euros. De cara a final de año la tendencia seguirá siendo la misma, manteniéndose las reducciones de doble dígito en el ejercicio.

"**Gastos generales de administración**" registraron un recorte del 13,7% hasta situarse en los 8,3 millones de euros, frente a los 9,6 millones registrados en el mismo periodo del pasado ejercicio. Por partidas, las reducciones más significativas se recogieron en las partidas de reparaciones y publicidad, que de manera agregada descendieron un 39,8% respecto al pasado ejercicio. De cara a final de año la Compañía prevé alcanzar también reducciones de doble dígito en esta línea de gastos generales de administración.

Por último, la partida de "**Amortizaciones**" se mantuvo en los mismos niveles que el pasado año, con un descenso del 0,3%, hasta los 1,7 millones de euros.

De cara a final del ejercicio, Renta 4 estima que, aunque con una base comparativa más exigente, los **gastos de explotación** seguirán teniendo un comportamiento similar al visto hasta ahora.

Otras pérdidas y ganancias no operativas

Ascendieron a un beneficio de 0,1 millones de euros en el trimestre, frente a las pérdidas de 0,3 millones en el mismo periodo del pasado ejercicio. En términos acumulados, a 30 de septiembre se registraba un beneficio de 0,2 millones, frente a las pérdidas de 1,1 millones del mismo periodo del pasado año.

Resultado de Explotación

El **margen ordinario** ascendió en el **trimestre** a 1,5 millones de euros, frente a los 1,6 millones del pasado ejercicio, un 6,6% menos, derivado principalmente de los menores ingresos por margen financiero respecto al mismo periodo de 2008, donde los tipos de interés se encontraban entonces en niveles máximos. De cara a los trimestres la base comparativa tenderá a ser menos exigente, mitigando los recortes que durante este año se han registrado en esta rúbrica.

En el **acumulado anual**, el margen ordinario ascendió a 6,1 millones de euros, frente a los 10,3 millones registrados a septiembre del pasado año. El descenso del 40,7% se explica prácticamente por completo por la desaparición de los dividendos registrados el año anterior, procedentes de la participación en Bolsa y Mercados Españoles (BME). Excluido dicho efecto, la variación hubiera sido del 15%.

Situación de mercado y perspectivas

Las **condiciones de los mercados financieros** han mejorado en los últimos meses, pero Renta 4 sigue teniendo una visión prudente para los próximos trimestres.

Los datos operativos de la Compañía están siendo positivos, con crecimiento en el número de clientes, de cuentas y captación neta de patrimonio.

Asimismo, la política de **contención de costes** iniciada el pasado ejercicio está dando sus frutos, y esperamos una línea moderada en los costes también en el último trimestre.

A la vista de la favorable evolución de los ingresos por comisiones y de la captación de patrimonio experimentada hasta el momento, **Renta 4 tiene como objetivo y espera mantener e incluso mejorar su margen ordinario respecto al pasado año.**

Balance de situación consolidado

<i>Miles euros</i>	Sep. 2009	Dic. 2008
Activos intangibles	9.760	9.994
Activo material	29.700	30.804
AFDV	23.386	20.326
Activos fiscales diferidos	771	987
Créditos y cuentas a cobrar	2.161	12.646
Otros activos	0	0
ACTIVOS NO CORRIENTES	65.778	74.757
Otros activos	1.845	1.666
Activos fiscales corrientes	1.920	4.509
Créditos y cuentas a cobrar	302.499	322.913
Cartera de negociación	1.498	3.329
Efectivo y equivalentes en efectivo	169.217	132.658
ACTIVOS CORRIENTES	476.979	465.075
TOTAL ACTIVO	542.757	539.832

<i>Miles euros</i>	Sep. 2009	Dic. 2008
Intereses de Socios externos	1.084	1.126
Ajustes por valoración	-1.522	-2.295
Fondos Propios	82.995	79.335
PATRIMONIO NETO	82.557	78.166
Pasivos financieros	25.420	36.115
Pasivos fiscales diferidos	1.095	1.021
PASIVOS NO CORRIENTES	26.515	37.136
Cartera de negociación	1.417	860
Pasivos financieros	429.524	421.944
Provisiones	266	266
Pasivos fiscales corrientes	1.992	1.173
Otros pasivos	486	287
PASIVOS CORRIENTES	433.685	424.530
TOTAL PASIVO	542.757	539.832

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