

renta 4

RESULTADOS ANUALES 2009

Hechos destacables

- **Renta 4 obtuvo en 2009 un beneficio neto de 6,2 millones de euros, con un aumento del 11,3% respecto a los 5,6 millones de beneficio del pasado año.** Este beneficio se ha obtenido gracias a la mejora en las comisiones y un estricto control de costes. En el cuarto trimestre Renta 4 ha obtenido un beneficio neto de 1,6 millones de euros, un 37% superior al obtenido en el tercer trimestre.
- **El margen ordinario de actividad** (comisiones netas menos gastos de explotación, incluidas amortizaciones) **a diciembre ascendió a 7,2 millones de euros, lo que representa un incremento del 93,6% respecto a los 3,7 millones registrados en 2008.**
- **El patrimonio total gestionado y administrado creció un 42,6% en 2009, ascendiendo a 4.852 millones de euros,** lo que supone el nivel más alto registrado en la historia de la Compañía. Este crecimiento se debió a la captación de **750 millones netos de nuevo patrimonio de clientes** y al positivo efecto mercado.
- **Las variables operativas del negocio presentaron un comportamiento positivo** durante el año, con **incremento** en el número de **clientes** del 17,5%, de **operaciones** realizadas del 6,5% y mayor **aportación del canal online.**
- **Las comisiones percibidas** crecieron un 9,5%, debido especialmente a la positiva contribución generada por el negocio de gestión de activos, con una mejora del 16,5%.
- **Los costes de explotación** mantuvieron una evolución mejor que prevista por la Compañía en su programa de contención de costes, terminando el año con un **descenso acumulado del 10,4%** hasta los 27,5 millones de euros frente a los 30,6 millones del pasado ejercicio y los 28 millones que se dieron de estimación a principios de 2009.
- **Durante el año 2009, Renta 4 retribuyó a sus accionistas,** vía devolución prima de emisión y pago de dividendos, **con una rentabilidad del 5,9%** sobre el precio de cierre de la acción a 31 de diciembre.

Principales magnitudes

Magnitudes Operativas	2009	2008	%
Nº Clientes	140.665	119.704	17,5%
<i>Red Propia</i>	44.652	42.874	4,1%
<i>Red de Terceros</i>	96.003	76.830	25,0%
Ordenes Ejecutadas	2.782.060	2.613.488	6,5%
Activos Totales	4.852	3.402	42,6%
<i>Bolsa</i>	3.050	1.986	53,6%
<i>Fondos (inversión y pensiones)</i>	1.032	687	50,2%
<i>SICAVs</i>	501	463	8,2%
<i>Otros</i>	269	266	1,1%
Canal online (tramo minorista)			
% Ingresos	73,2%	68,3%	4,9 p.p
% Operaciones	83,5%	81,3%	2,2 p.p
% Mercados Internacionales	44,7%	40,9%	3,8 p.p
Magnitudes Financieras (miles euros)			
Comisiones Percibidas	50.672	46.283	9,5%
Margen Financiero	887	5.259	-83,1%
Dividendos y Resultado Op. Financieras	832	863	-3,6%
Costes Explotación	27.473	30.649	-10,4%
Margen Ordinario Actividad	7.215	3.726	93,6%
Margen Explotación	8.914	9.848	-9,5%
Beneficio Neto	6.239	5.603	11,4%
BPA (cent. €)	0,15	0,14	11,4%
Ratios Financieros			
% Comisiones / Ingresos Totales	90,0%	69,0%	21,0 p.p
% Operac. Financ. / Ingresos Totales	1,5%	1,3%	0,2 p.p
% Beneficio Neto / Ingresos Totales	11,1%	8,3%	2,8 p.p
Ratio Eficiencia	70,1	71,3	-1,2 p.p
Empleados			
Plantilla media 31 diciembre	277	303	-8,6%
<i>Red Comercial</i>	149	154	-3,2%
<i>Servicios Centrales</i>	128	149	-14,1%
Nº Oficinas	57	57	0,0%
Acción			
RIC (Reuters/Bloomberg)	RTA4.MC	R4.SM	
Cotización (€)(*)	5,25	5,07(*)	+3,7%
Capitalización (€)(*)	213.639.316	206.111.073(*)	+3,7%
Nº Acciones Circulación	40.693.203	40.693.203	

(*) En el precio de inicio en el año se han descontado las dos devoluciones de prima de emisión realizadas en el año 2009 a los accionistas de la sociedad.

Cuenta de resultados consolidada

	4T 09	4T 08	%	Ac. 09	Ac. 08	%
Miles €						
Ingresos Totales	15.031	13.823	8,7%	56.279	67.105	-16,1%
Comisiones percibidas	13.775	12.571	9,6%	50.672	46.283	9,5%
Comisiones pagadas	-4.595	-3.735	23,0%	-16.004	-11.908	34,4%
Comisiones netas	9.180	8.836	3,9%	34.668	34.375	0,9%
Intereses y rendimientos asimilados	731	3.964	-81,6%	4.776	19.959	-76,1%
Intereses y cargas asimiladas	-628	-3.137	-80,0%	-3.889	-14.700	-73,5%
Margen financiero	103	827	-87,5%	887	5.259	-83,1%
Resultado operaciones financieras	525	-2.712	n.s	832	863	-3,6%
Ingresos Netos	9.808	6.951	41,1%	36.387	40.497	-10,2%
Costes de Explotación	-7.003	-7.403	-5,4%	-27.473	-30.649	-10,4%
Gastos de personal	-3.449	-3.753	-8,1%	-13.891	-15.644	-11,2%
Otros gastos generales administración	-3.001	-3.069	-2,2%	-11.312	-12.702	-10,9%
Amortización	-553	-581	-4,8%	-2.270	-2.303	-1,4%
MARGEN ORDINARIO ACTIVIDAD (1)	2.177	1.433	51,9%	7.195	3.726	93,6%
MARGEN EXPLOTACIÓN (2)	2.805	-452	n.s	8.914	9.848	-9,5%
Otras pérdidas y ganancias	-607	-951	-36,2%	-398	-2.077	-80,8%
Resultados antes Impuestos	2.198	-1.403	n.s	8.516	7.771	9,6%
Impuesto sobre beneficios	-621	-42	1378,6%	-2.277	-2.168	5,0%
RESULTADOS NETO EJERCICIO	1.577	-1.445	n.s	6.239	5.603	11,3%

(1) Comisiones Netas - Costes de Explotación

(2) Ingresos Netos - Costes de Explotación

Datos Operativos

El patrimonio total administrado y gestionado de Renta 4 a diciembre 2009 ascendió a 4.852 millones de euros, un 42,6% más a diciembre de 2008 y que, además, supone el nivel más alto alcanzado por la Compañía en sus casi 25 años de historia. De esta variación, 750 millones fueron captación neta de nuevos fondos, mientras que 699 millones proceden del positivo efecto mercado generado por la buena evolución de los mercados financieros.

Según datos publicados por Inverco, durante el ejercicio 2009 la gestora de fondos de Renta 4 tuvo un incremento de patrimonio gestionado del 27,9%, hasta alcanzar los 722 millones de euros. Este crecimiento contrasta con la disminución del tamaño total de mercado, que en el año sufrió un retroceso del 3%. Así, la cuota de mercado de la gestora de Renta 4 pasó de un 0,34% a un 0,44%. Asimismo, cabe destacar el incremento producido en la gama de producto, gracias a la incorporación y lanzamiento 5 nuevos fondos de inversión durante el año, que vienen a completar la oferta ya existente hasta totalizar 36 fondos de inversión en la gestora.

Respecto a las **SICAVs**, Renta 4 terminó 2009 con 60 sociedades gestionadas, frente a las 57 del pasado año y con un **incremento de patrimonio del 8,2%** hasta los 501 millones de euros. La cuota de mercado en este segmento de negocio como ya viene sucediendo desde hace varios años se volvió a incrementar hasta llegar al 1,95%.

Por su parte, el patrimonio en **fondos de pensiones subió un 44%**, hasta 190 millones de euros, frente a los 132 millones de diciembre de 2008. Cabe destacar en este segmento de negocio la firma con la Confederación Española de Vendedores de Prensa (COVEPRES) de un acuerdo en enero de 2010 para la gestión en Renta 4 del fondo de pensiones de sus asociados.

El **número total de cuentas** a diciembre de 2009 ascendió 140.665, lo que supone un 17,5% más que las 119.704 registradas a finales de 2008. De ellas, 44.652 pertenecen a la red propia y 96.003 a la red de terceros.

El **volumen total de operaciones** superó los 2,8 millones, un 6,5% más que en el pasado año. Éste incremento sirvió para compensar en parte la disminución de **efectivo total negociado** en el año del 7,5%. En términos anuales, señalar que el efectivo negociado en renta variable, con comisiones más elevadas, mejoró un 2,7%, mientras que en renta fija descendió 8,7%.

Por su parte, el **canal online** siguió aumentando su presencia dentro del tramo minorista, representando ya en el año 2009 un 73,2% de los ingresos (+4,9 p.p) y un 83,5% de las operaciones (+2,2 p.p). Como dato significativo, señalar que del total de ingresos generados en el canal online a diciembre, el 44,7% procedían de mercados internacionales, mejorando 3,8 puntos porcentuales respecto al 40,9% que supusieron en el pasado año.

Ingresos

- **Cuarto trimestre 2009 (Octubre-Diciembre)**

Los **ingresos totales** alcanzaron los 15,0 millones de euros, lo que representa un 8,7% más que los 13,8 millones registrados en el mismo periodo del pasado año.

Las **"Comisiones percibidas"**, que supusieron un 91,6% del total de ingresos del trimestre, se incrementaron un 9,6% respecto al pasado año, hasta alcanzar los 13,8 millones de euros. En términos netos, el incremento fue del 3,9% debido principalmente al crecimiento de las comisiones pagadas a terceros, que se incrementaron un 23%. 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.

Por líneas de actividad el mejor comportamiento correspondió a **"Gestión de Activos"** que se vio especialmente favorecido por la existencia de unas comisiones de éxito que en el año anterior habían sido prácticamente nulas. Así, en el último trimestre las comisiones registradas crecieron un 65,2% respecto al mismo periodo del pasado ejercicio, hasta alcanzar los 5 millones de euros.

Por su parte, las **"Comisiones de Intermediación"** tuvieron un recorte del 10,5% en el trimestre, hasta los 7,9 millones de euros, debido en parte a la exigente base comparativa respecto año anterior y la menor volatilidad existente en los mercados frente a trimestres anteriores.

Así, las comisiones generadas en Bolsa y Derivados registraron un recorte del 11,4% y del 23,5% respectivamente, mientras que las procedentes de renta fija mejoraron un 25,5%.

Por su parte, los ingresos provenientes de “**Servicios Corporativos**” tuvieron un incremento del 18,6% 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 un 81,6% debido al entorno de menores tipos de interés respecto a 2008. En términos netos, el margen financiero descendió un 87,5%, hasta los 0,1 millones de euros. 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 positivo de 0,5 millones de euros, frente a las pérdidas de 2,7 millones generadas en el mismo periodo del pasado ejercicio por la entrega entre sus accionistas de la participación que Renta 4 mantenía en Bolsas y Mercados Españoles (BME) y que ya ha sido comentada en trimestres anteriores.

- **Acumulado 2009 (Enero-Diciembre)**

Los **ingresos totales** ascendieron a 56,3 millones de euros, un 16,1% menos que en el mismo periodo del pasado ejercicio. En términos netos, esta reducción sería únicamente del 10,2% y se debió principalmente al menor margen financiero generado por un entorno de bajos tipos de interés. Así, si excluimos el margen financiero, los ingresos netos hubieran crecido un 0,7% respecto al pasado ejercicio

Las “**Comisiones percibidas**” crecieron un 9,5% en el año, hasta los 50,7 millones de euros, representando un 90% del total de ingresos generados. En términos netos, excluidas las comisiones satisfechas a terceros, el crecimiento fue del 0,9% hasta los 34,7 millones de euros.

Por líneas de actividad, las comisiones procedentes de “**Intermediación**”, mejoraron un 9,1% en el ejercicio, alcanzando los 34,3 millones de euros. Por tipos de producto, el mercado Bolsa crecía un 8,6% y renta fija lo hacía un 33,3% mientras que, por su parte, los derivados presentaron un ligero recorte del 5,2% respecto a 2008. Este efecto se produjo en parte por la menor volatilidad registrada durante 2009, que hizo que el uso de derivados no fuera tan elevado como el del año anterior.

Por su parte, los ingresos generados por “**Gestión de Activos**”, se situaron en los 13,1 millones de euros en 2009. El incremento del patrimonio gestionado a lo largo del ejercicio, así como la existencia de comisiones de éxito, posibilitó la mejora del 16,5% en las comisiones generadas por esta línea de negocio respecto al año anterior, cuando ascendieron a 11,3 millones de euros.

Por su parte, los ingresos provenientes de “**Servicios Corporativos**” presentaron un recorte del 9,3% hasta los 3,2 millones de euros, frente a los 3,5 millones del pasado ejercicio.

Por su parte los ingresos provenientes de “**Intereses y rendimientos asimilados**” acumularon un descenso del 76,1%, hasta los 4,8 millones de euros, frente a los 20 millones del pasado ejercicio. En términos netos, la aportación de esta partida descendió 83,1%, pasando de los 5,3 millones de euros del pasado año a los 0,9 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 se alcanzaron niveles sensiblemente superiores.

Finalmente, los **"Resultados de operaciones financieras"**, ascendieron a 0,8 millones de euros, un 3,6% menos que el pasado año cuando se situaron en los 0,9 millones de euros. La salida de la participación que Renta 4 mantenía en Bolsas y Mercados Españoles (BME) provocó dos efectos contrapuestos en 2008, que tuvieron un resultado prácticamente nulo, pero que a efectos comparativos se han venido arrastrando durante todo el ejercicio 2009. Por un lado, en la primera parte del año no se contó con los dividendos procedentes de dicha participación y que en 2008 fueron de 3,3 millones de euros, y por otro, en el último trimestre de 2008 hubo que contabilizar el efecto negativo provocado por la distribución de dicha participación entre los accionistas que este año no se ha dado. De cara al futuro, la volatilidad de esta partida de la cuenta de resultados se reducirá drásticamente.

Costes

- **Cuarto trimestre 2008 (Octubre-Diciembre)**

Los **costes de explotación** del trimestre, incluidas las amortizaciones, descendieron un 5,4% hasta los 7,0 millones de euros.

"Gastos de personal" descendieron un 8,1%, hasta los 3,4 millones de euros. Este descenso coincidió con el registrado en el número medio de empleados, que a diciembre de 2009 se situó un 8,6% por debajo respecto a diciembre del pasado año.

Por su parte, los **"Gastos generales de administración"** fueron de 3 millones de euros, reduciéndose un 2,2% respecto a los 3,1 millones registrados el pasado ejercicio. Por partidas, los recortes fueron generalizados, excepto en asesorías y auditorías externas, que presentaron un incremento superior al 50% respecto al mismo trimestre de 2008.

Por último, la partida de **"Amortizaciones"** se mantuvo en los mismos niveles que en trimestres anteriores, alcanzando los 0,6 millones de euros, un 4,8% menos que en el mismo periodo del pasado año.

- **Acumulado 2009 (Enero-Diciembre)**

Los **costes de explotación** en 2009 ascendieron a 27,5 millones de euros, lo que supone una reducción del 10,4% respecto al año anterior, cuando se situaron en los 30,6 millones. Asimismo, este importe **se mejora la estimación dada por la Compañía a principios del presente ejercicio** en el que se establecía como objetivos dentro de su plan de recortes de gastos, unos costes de explotación, incluidas amortizaciones, entorno a 28 millones de euros.

Por partidas, **"Gastos de personal"** descendió un 11,2% en el año hasta los 13,9 millones de euros. Este recorte estuvo en línea con el del número medio de empleados que pasó de 303 a finales de 2008 a 277 a finales del presente ejercicio.

"Gastos generales de administración" registraron un recorte del 10,9% hasta situarse en los 11,3 millones de euros, frente a los 12,7 millones registrados en 2008. Por partidas, las reducciones más significativas se recogieron en las partidas de reparaciones y publicidad, que de manera agregada descendieron un 35,7% respecto al pasado ejercicio, mientras que la partida de contribuciones e impuestos aumentaron un 33,8% respecto al año anterior.

Por último, la partida de **"Amortizaciones"** se mantuvo en los mismos niveles que el pasado año, con un descenso del 1,4%, hasta los 2,3 millones de euros.

Otras pérdidas y ganancias no operativas

En el último trimestre del año presentaron un saldo negativo de 0,6 millones de euros, que supuso una mejora del 36,2% respecto al mismo periodo del año anterior. En términos acumulados, 2009 terminó con un saldo negativo de 0,4 millones de euros, lo que supuso un descenso del 80,8% respecto a las pérdidas registradas en el ejercicio precedente.

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, **ha mejorado un 93,6%**, desde los 3,7 millones de 2008 hasta los 7,2 millones con que terminó el ejercicio 2009.

El **margen de explotación del trimestre** ascendió a 2,8 millones de euros, frente a los 0,5 millones de pérdidas registrados el pasado ejercicio, convirtiéndose así en el mejor del año.

Por su parte, en el **acumulado anual**, el margen de explotación ascendió a 8,9 millones de euros, únicamente un 9,5% menos que los 9,8 millones registrados el pasado ejercicio y que se explica por completo por la menor aportación del margen financiero.

Situación de mercado y perspectivas

Las condiciones de negocio han mejorado sensiblemente a lo largo de 2009, con un fuerte aumento del ahorro familiar, y una mayor demanda de servicios especializados de inversión por parte de los ahorradores.

Este entorno favorable, unido al fuerte incremento del patrimonio gestionado y administrado experimentado en 2009 **nos permite estimar un aumento significativo de comisiones netas para el año 2010**. Salvo un cambio drástico de las condiciones de mercado, nuestro objetivo es que dicho aumento en las comisiones netas sea, en todo caso, **superior al 15%**.

En base a lo anterior, **el objetivo de Renta 4** para 2010 será **mejorar el ratio de eficiencia**, pese a contemplar la apertura de nuevas oficinas y el inicio de nuevas líneas de negocio.

En consecuencia, **Renta 4 prevé 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>	Dic. 2009	Dic. 2008
Activos intangibles	9.699	9.994
Activo material	29.604	30.804
AFDV	33.116	20.326
Activos fiscales diferidos	777	987
Créditos y cuentas a cobrar	4.409	12.646
Otros activos	0	0
ACTIVOS NO CORRIENTES	77.605	74.757
Otros activos	2.099	1.666
Activos fiscales corrientes	1.219	4.509
Créditos y cuentas a cobrar	323.206	322.913
Cartera de negociación	265	3.329
Efectivo y equivalentes en efectivo	103.612	132.658
ACTIVOS CORRIENTES	430.401	465.075
TOTAL ACTIVO	508.006	539.832

<i>Miles euros</i>	Dic. 2009	Dic. 2008
Intereses de Socios externos	1.091	1.126
Ajustes por valoración	-1.690	-2.295
Fondos Propios	64.565	79.335
PATRIMONIO NETO	63.966	78.166
Pasivos financieros	35.837	36.115
Pasivos fiscales diferidos	1.082	1.021
PASIVOS NO CORRIENTES	36.919	37.136
Cartera de negociación	355	860
Pasivos financieros	402.544	421.944
Provisiones	995	266
Pasivos fiscales corrientes	2.815	1.173
Otros pasivos	412	287
PASIVOS CORRIENTES	407.121	424.530
TOTAL PASIVO	508.006	539.832

A 31 de diciembre, en el dato de fondos propios recogidos en el balance aparecen, minorando la cifra, el importe de las acciones mantenidas en autocartera para atender al Plan de Entrega aprobado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 22 de diciembre de 2009 (1,9 millones de títulos representativos del 4,6% del capital social) y la devolución de prima de emisión mediante la entrega de acciones propias (0,8 millones de acciones representativas del 2% del capital social) que ha tenido lugar en enero de 2010.

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