



DISCURSO D. JUAN CARLOS URETA

JUNTA GENERAL ACCIONISTAS 2010

Estimados accionistas:

Un año más, tengo la satisfacción de dirigirme a todos Ustedes para presentarles las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de Renta 4 Servicios de Inversión correspondientes al ejercicio 2009 y para someterlas a su aprobación.

Tras un 2008 que quedará para siempre en la memoria como el año en el que se puso de manifiesto una de las peores crisis financieras que se han conocido en la historia, 2009 será, sin duda, recordado, como el año en el que los Gobiernos y los Bancos Centrales adoptaron, de forma coordinada, medidas absolutamente excepcionales, de una escala y de una dimensión sin precedentes, para evitar que esa crisis financiera se transformase en una gran depresión global.

A la vista de los resultados, podemos decir que esas medidas han dado sus frutos, en el sentido de haber evitado el peor escenario y haber propiciado una cierta reactivación económica a nivel global. Bien es verdad que todavía muy suave y muy desigual según las zonas y según los países.

Las enormes inyecciones de liquidez de los Bancos Centrales a partir de marzo, los inusualmente elevados programas de gasto público implementados por todos los Gobiernos para compensar la congelación de las inversiones y del consumo privados y el mensaje positivo, muy bien coordinado, de los responsables económicos globales han hecho posible una recuperación de la confianza que era necesaria para estabilizar la economía y los mercados financieros.

Es, sin embargo, bastante evidente que, pese a esa mejora relativa de las cosas, quedan muchos deberes pendientes para corregir de forma completa los tremendos desequilibrios generados por la llamada burbuja de crédito. Hoy más que nunca somos conscientes de que eliminar de forma definitiva las consecuencias de esos desequilibrios va a ser una tarea larga, y que surgirán inevitablemente obstáculos y dificultades, aun cuando podamos pensar que lo peor probablemente haya pasado.

En ese entorno de gran dificultad, el modelo de negocio de Renta 4 ha demostrado, de nuevo, en el 2009, tener una clara capacidad de generar ingresos recurrentes y beneficios operativos sostenibles, gracias a un control estricto de costes, a una diversificación de las fuentes de ingresos y a una acción comercial totalmente centrada en el cliente. Una vez más, el año 2009 ha sido para Renta 4 un año de crecimiento, y de crecimiento rentable.

Las cifras más relevantes que reflejan la evolución de nuestras actividades en el año 2009 son las siguientes:

- Renta 4 obtuvo un beneficio neto de 6,2 millones de euros después de impuestos, un 11,3% superior al del pasado año, y un margen ordinario en nuestra actividad de 7,2 millones de euros, un 93,6% superior al del 2009.
- Durante el año Renta 4 captó 750 millones netos de euros de nuevo patrimonio, terminando el año con un patrimonio bajo gestión o administración de 4.850 millones de euros.
- En concreto nuestra Gestora de Fondos de inversión tuvo un incremento en el patrimonio gestionado del 27,9%. Este crecimiento contrasta con la disminución del tamaño total de mercado, que en el año sufrió un descenso del 3%. También fue positiva la evolución del patrimonio gestionado a través de Sicavs, que subió un 8,2%, y en Fondos de Pensiones, que subió un 44%.
- Las comisiones percibidas experimentaron un crecimiento del 9,5% y las comisiones netas totales una subida del 0,9%, al ser más alta la retrocesión de comisiones por la mayor operativa de nuestros clientes en mercados internacionales y por al creciente actividad de los clientes de redes de terceros.
- El margen financiero experimentó en 2009 una caída importante, debido a la bajada de los tipos de interés, ya que ese margen deriva de colocaciones de la tesorería en inversiones renta fija muy líquidas y a corto plazo. Es la única partida de nuestra línea de ingresos que baja, y lo hace por un factor, el descenso de los tipos de interés, completamente ajeno a nuestra gestión.
- El número total de cuentas de clientes a 31 de diciembre de 2009 era de 140.665, un 17,5% más que a finales del pasado ejercicio. De ellos casi 45.000 son clientes directos de nuestra red y el resto lo son de redes de terceros que operan a través de nuestra plataforma o invierten en nuestros productos.
- Los costes de explotación se redujeron en un 10,4% bajando hasta 27,5 millones de euros, incluidas las amortizaciones. Este control de costes ha permitido la ya mencionada mejora del margen ordinario de nuestra actividad, que casi se ha doblado en 2009.
- El capital más reservas de la compañía a fin de año era de 64 millones de euros, manteniendo una posición holgada de Fondos Propios tras la devolución de prima de emisión a los accionistas y tras el nuevo plan de entrega de acciones propias a los empleados y directivos que acordamos en la pasada Junta de 22 de diciembre de 2009.

El año 2010 ha empezado en los mercados, como antes decíamos, bajo un doble signo. Por un lado, hay una reactivación económica global. Por otro, hay reformas de fondo pendientes en la economía. Precisamente porque ha vuelto, a nivel global, la confianza a la economía y a los mercados, se ponen ahora encima de la mesa reformas que en el 2009 se dejaron para más adelante.

Por ello, el optimismo inicial generado por la vuelta al crecimiento de las principales economías, sobre todo la norteamericana y las emergentes, se ha visto moderado, en cierto modo, por la necesidad, percibida por todos, de continuar con el proceso de reducción de deuda, incluida la deuda pública, y también por la percepción de que es inaplazable una reforma regulatoria del sector bancario y de los mercados financieros.

Esa necesidad de ajustes y de reformas es, si cabe, aun mayor en economías como la española, que van por detrás tanto en la recuperación como en el proceso de reformas. Esto podría explicar el comportamiento diferencial de la Bolsa española en estos primeros meses del año y también lo que está pasando estos días.

En Renta 4 somos muy conscientes de esos procesos, y creemos haber sabido leer de forma adecuada las implicaciones de fondo de esta crisis. Por ello, enfocamos el año 2010, en el que se cumple el 25 aniversario desde la fecha de constitución de Renta 4 desde una posición de prudencia, pero a la vez de forma positiva. Una posición alejada del optimismo ingenuo, pero muy distante de la pasividad o del negativismo. Quien haga las cosas bien va a salir muy reforzado de esta crisis, y en Renta 4 tenemos el objetivo y el compromiso de hacer las cosas bien. Ese es nuestro enfoque también para el 2010.

Los primeros indicadores actividad de los que disponemos en los meses iniciales del ejercicio son positivo y nos dicen que tras superar unos años muy complejos, el 2008 y el 2009, seguimos avanzando bien en el 2010.

Sin perjuicio de que en pocos días se publicarán nuestros resultados del primer trimestre, podemos ya avanzar algunos datos que son públicos y que muestran la progresión de nuestro modelo de negocio en estos primeros meses:

- Hemos superado ya los cinco mil millones de euros de patrimonio bajo administración o gestión en Renta 4.
- Seguimos creciendo en cuentas de clientes, superando ya los 45.000 cuentas de clientes directos de nuestra red y acercándonos en el total de cuentas a las 150.000 si incluimos cuentas de redes de terceros.
- La utilización de nuestra plataforma on line sigue creciendo y en el primer trimestre el 84% de las operaciones de inversores minoristas se ha ejecutado a través de esa plataforma, lo que mejora nuestra eficiencia.
- Nuestra gestora de Fondos y Sicavs sigue también creciendo por encima del sector, ganando así cuota de mercado. En concreto y con cifras de la patronal Inverco nuestra Gestora de Fondos de Inversión ha sido en el primer trimestre de este año la que ha tenido mayor crecimiento relativo entre las cuarenta mayores gestoras, un 7,7% , siendo así que el conjunto del sector ha bajado en ese periodo un 1,7%.

- En nuestra actividad de asesoramiento corporativo hemos generado nuevos mandatos y vamos construyendo una base cada vez más amplia de negocio.
- Hemos iniciado líneas nuevas de actividad en tesorería y venta institucional de renta fija y renta variable, con resultados ya en el primer trimestre.
- Vamos a iniciar otras líneas en las áreas de planificación financiera, asesoramiento patrimonial global, servicios de agregación de cuenta y servicios para grupos familiares.

Todos estos datos nos reafirman en la validez de nuestra estrategia.

Pero lo importante no son los datos trimestrales, por buenos que sean. Lo importante es la evolución futura a medio plazo y, desde ese punto de vista, estamos en una posición óptima para beneficiarnos del previsible crecimiento que la inversión financiera va a tener en nuestro país.

Según los datos de los que disponemos, la participación del patrimonio financiero en la riqueza total de las familias en España apenas supera el 20% del total. Siendo así que en países como Francia esa participación se eleva al 35%, en Inglaterra al 45% y en Estados Unidos al 60%. Estos datos han podido cambiar algo en los últimos tiempos, pero en todo caso indican que el peso del patrimonio inmobiliario en el total patrimonio de las familias es muy elevado en relación con los estándares europeos y más aun en relación con los de Estados Unidos. Parece difícil que no haya una cierta convergencia de los hábitos de inversión de las familias españolas en el futuro, dando mayor peso a la inversión financiera.

Pero es que, además, dentro ya de las inversiones financieras, la proporción de los depósitos y cuentas a la vista bancarias es, en España, del entorno del 45% , porcentaje muy superior al habitual en países europeos y desde luego muy superior también al de las familias norteamericanas. De nuevo parece difícil que no haya una convergencia en el medio plazo hacia los estándares de economías más avanzadas en el sentido de que los depósitos vayan perdiendo peso a favor de las inversiones en instrumentos y activos financieros.

Hace 24 años optamos por un modelo de negocio basado en el asesoramiento patrimonial y en ofrecer servicios especializados y de calidad a los ahorradores que quieren invertir en los mercados financieros. A lo largo de más de dos décadas hemos creado una red de oficinas en toda España para acercar esos servicios a todo tipo de inversores y hemos desarrollado, además, una plataforma de acceso por internet que es considerada líder en España, para facilitar las operaciones.

Esto nos sitúa, como antes decía, en una posición óptima para captar el previsible crecimiento de la demanda de servicios de asesoramiento y gestión patrimonial y de intermediación en mercados financieros en España. Crecimiento que deriva de los procesos de convergencia mencionados.

Nuestra posición es inmejorable para aprovechar ese crecimiento potencial

En definitiva, el crecimiento del ahorro familiar, que está aumentando precisamente ante la situación de incertidumbre, el cada vez mayor acceso por parte de los ahorradores a los mercados financieros de inversión, y la propia complejidad de esos mercados, que hace necesario un asesoramiento especializado y de confianza, son factores que impulsan nuestra actividad y que a nuestro juicio la seguirán impulsando en los años venideros. Porque es precisamente en entornos de incertidumbre y de complejidad como los actuales donde cobra todo su sentido la función de asesoramiento cercano y de calidad que constituye la base de la oferta de servicios de Renta 4.

Precisamente para poder afrontar el proceso de crecimiento sobre bases más firmes es por lo que decidimos, en el año 2.007 salir a cotizar en Bolsa siendo hoy por hoy la única empresa de nuestro sector que cotiza. Cotizar es, en sí mismo, un signo de fortaleza corporativa y, además, nos dota de la capacidad necesaria para aprovechar las oportunidades que puedan presentarse en los próximos años, siempre y cuando esas oportunidades se traduzcan en un crecimiento rentable y beneficioso para nuestros accionistas, como ya dije el pasado año.

En relación a la evolución de la cotización, hace un año, cuando celebramos la última Junta General, nuestra acción cotizaba a 4,40 euros. Hoy cotiza a 5,01 euros, un 15% más, tras haber pagado un dividendo de 0,10 euros por acción en noviembre y tras haber repartido dos primas de emisión en abril y diciembre a los accionistas equivalentes al 4% del capital social.

Si miramos al ejercicio 2.009 en su conjunto, de enero a enero, nuestra acción ha experimentado en el 2009 una revalorización de un 3,7%, de nuevo computándose en esa revalorización las dos devoluciones de primas de emisión realizadas a los accionistas en abril y en diciembre. Hay que añadir a esta rentabilidad el dividendo pagado en noviembre de 0,1 euros por acción, equivalente a un 2%. En lo que va de año 2010, y dentro de un comportamiento muy negativo de nuestra Bolsa, con una caída del Ibex del 15%, nuestra acción se ha comportado sensiblemente mejor que el Ibex, con una caída del 4%.

En general, y valorando nuestra trayectoria desde la salida a Bolsa, podemos decir que, en un contexto de grave crisis de los mercados, hemos conseguido ir asentando la cotización de forma ordenada, pero somos conscientes de que hay que seguir trabajando para conseguir mayor difusión y liquidez. Renta 4 es un valor nuevo, que necesita aun tiempo para ser más conocido y para que el mercado haga aflorar su verdadero valor, el valor implícito en nuestra red y en nuestra posición, que a mi juicio está bastante por encima de la cotización actual. Debemos ser capaces de mostrar al mercado ese valor implícito.

Con este objetivo, Renta 4 ha continuado, durante el año 2009, realizando una labor permanente para dar a conocer a la comunidad inversora nuestro modelo de negocio y nuestra positiva evolución y perspectivas. Es pronto aun para ver reflejados los frutos de esos esfuerzos en la cotización, ya que, como antes decía, estamos en Bolsa desde hace solo dos años y medio, y la introducción de un nuevo valor en las carteras institucionales nacionales e internacionales requiere tiempo. Pero a la fecha actual podemos decir que contamos, entre instituciones e inversores minoristas, con más de



6.500 accionistas, y que un buen número de inversores nacionales e internacionales de prestigio siguen nuestra compañía de forma sistemática. Es decir, que nos han puesto en su “radar” y consideran a nuestra compañía como susceptible de ser incorporada a sus carteras.

En todo caso, quienes tenemos la responsabilidad de gestionar Renta 4 sabemos muy bien que el valor se crea no con la evolución a corto de la cotización, sino sentando bases firmes del negocio a medio y largo plazo. Precisamente porque conocemos bien los mercados financieros tenemos siempre presente en todas nuestras decisiones esa orientación, sin dejarnos llevar por el cortoplacismo.

Quiero transmitirles hoy mi seguridad de estar construyendo un modelo de negocio claramente ganador, en un sector en crecimiento. Un modelo basado en la innovación y en la autoexigencia, y gestionado con una enorme disciplina. La evolución del primer trimestre, a la que antes he hecho referencia, lo confirma, pero es en el medio plazo donde aflorará el enorme valor que estamos creando en nuestra compañía.

Finalmente quiero referirme a tres cuestiones, la remuneración del accionista, el buen gobierno corporativo y la responsabilidad social corporativa.

- En relación con la retribución a nuestros accionistas, desde que salimos a cotizar hace dos años y medio hemos dado a nuestros accionistas un total de 58 millones de euros, entre dividendos y devolución de prima de emisión. Es nuestro objetivo seguir dando una elevada retribución al accionista y toda nuestra gestión va dirigida a conseguir un beneficio que lo permita. El pasado mes de noviembre adelantamos, a cuenta de los resultados acumulados hasta ese mes, el pago del dividendo que habría correspondido acordar a esta Junta, para optimizar la fiscalidad aplicable, y es nuestro propósito, de nuevo, cuando el ejercicio esté más avanzado, continuar con la política de dividendo a cuenta, para lo cual el Consejo tiene las correspondientes facultades. Nuestra decisión de cotizar expresa, ante todo y sobre todo, algo muy sencillo: estamos comprometidos con el accionista.
- En cuanto al gobierno corporativo, en Renta 4 estamos comprometidos con las mejores prácticas de gobierno corporativo, porque pensamos que es clave para cualquier compañía que quiera ser líder practicar la excelencia en su modelo de gestión. Esas mejores prácticas son las que inspiran el funcionamiento de nuestro Consejo y de sus Comisiones delegadas.
- En el ámbito de la Responsabilidad Social Corporativa, hemos reforzado la actividad de nuestra Fundación, colaborando en diversos programas vinculados fundamentalmente a la educación. Hemos firmado acuerdos de



colaboración con la Fundación A.G.H., con la fundación Entreculturas, con la Asociación Nuevos Caminos y con la Asociación Ciudad Escuela de los Muchachos. Hemos realizado también una aportación extraordinaria a través de la Fundación Entreculturas para la reconstrucción de un colegio afectado por el reciente terremoto en Haití. En la medida de nuestras posibilidades vamos a continuar desarrollando de forma creciente esta actividad fundacional, que, como decíamos el pasado año, nace de una convicción profunda del papel social que en el mundo actual le corresponde a la empresa.

Quiero terminar agradeciendo muy sinceramente a todas las personas que forman parte de Renta 4 su esfuerzo y dedicación, especialmente en este periodo tan complejo que nos plantea retos tan singulares.

Deseo igualmente manifestar mi gratitud a todos los accionistas y clientes por su confianza y apoyo.