



## Junta General Accionistas 28 Abril 2011

Estimados accionistas:

**Como cada año**, me dirijo a todos ustedes para explicarles de forma breve la evolución de las actividades de la compañía en el año 2010, así como para presentarles las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de Renta 4 Servicios de Inversión correspondientes a dicho ejercicio

**Empezaré por referirme al entorno** en el que se ha desarrollado nuestra actividad, que es un entorno de normalización progresiva, pero muy gradual, de los mercados financieros.

**En este sentido, 2010 ha sido un año importante** en la evolución de la llamada crisis financiera global y todo indica que 2011 lo será también. A lo largo del pasado año se ha ido confirmando, por un lado, que algunas economías, entre las cuales lamentablemente no está España, empiezan a dejar atrás la crisis y ven ya crecimiento económico. Por otro lado, se ha recuperado la idea de la ortodoxia financiera en las cuentas públicas y se han ido afrontando los problemas de fondo de la crisis, como la capitalización y el fortalecimiento del sector bancario a nivel global.

**Los Bancos Centrales han ayudado a esa progresiva normalización** de la economía y de los mercados, a través de sus políticas monetarias expansivas, la más importante la llamada segunda ronda de expansión cuantitativa *quantitative easing 2* de la FED.

**Pero sin perjuicio de esa estabilización gradual, persisten algunos focos de incertidumbre**, asociados principalmente al problema no resuelto del exceso de deuda en la economía, en las empresas y en el sistema financiero y bancario. En la zona euro ese problema tiene una aplicación muy particular en las llamadas economías periféricas, pero también en Estados Unidos estamos viendo como el

elevado nivel que ha alcanzado la deuda pública norteamericana genera tensiones y turbulencias.

**Otros focos de incertidumbre derivan de los temores de inflación** provocados por la subida de las materias primas, sobre todo el petróleo y los alimentos básicos, y de la inestabilidad política del norte de África y de Oriente Medio, zona especialmente sensible por muchos factores.

**En definitiva, estamos ante un escenario en el que los elementos positivos pesan más que los negativos**, ya que las empresas y las familias han ido ajustando sus balances financieros y el aparato productivo se ha ido adaptando a la nueva normalidad de una economía sin burbuja de crédito, **pero en el sigue habiendo riesgos por lo que hay que pensar en nuevos episodios recurrentes de turbulencias financieras**, que previsiblemente serán transitorios, pero que pueden tener cierta intensidad. Episodios provocados a veces por acontecimientos imprevisibles, como el terremoto de Japón de hace un mes y medio.

**España está experimentando de forma muy singular los problemas asociados al exceso de deuda acumulada y a la reconversión del sector financiero.** Una parte importante del sector se ve sometido a un proceso de reconversión sin precedentes, cuyo dibujo final no es aun claro.

**En este contexto Renta 4 , tras haber gestionado bien los riesgos en los momentos más críticos de la crisis financiera, tiene una clara oportunidad para crecer.** Contamos para ello con un posicionamiento y con un modelo de negocio correctos, que se apoyan firmemente en la estabilidad accionarial y del equipo gestor.

**La evolución de la actividad en el año 2010 ratifica las anteriores afirmaciones:**

- En 2010, los **ingresos totales** crecieron un 9,4% respecto al pasado año, alcanzando la cifra de 61,6 millones de euros.
- Los **ingresos netos** superaron los 41 millones de euros, con una subida del 12,7% respecto al año anterior.
- Las **comisiones**, tanto brutas como netas, crecieron respecto a 2009 un 5,9% y un 2,5% respectivamente.
- El **margen financiero** subió un 151,9% respecto a 2009, debido a la mejora de los tipos de interés de las colocaciones, mientras el resultado de las operaciones financieras alcanzó los 3,2 millones de euros, experimentando una fuerte subida respecto al año anterior.

- El **margen de explotación** (ingresos netos menos costes totales incluidas amortizaciones) registró una mejora del 24,2%, ascendiendo desde los 8,9 millones de euros del pasado año a los 11,1 millones registrados en 2010. De esta forma, el flujo de caja libre (margen de explotación más amortizaciones) generado por la compañía ascendió en 2010 a 13,4 millones de euros, frente a los 11,2 millones de euros generados en el año anterior.
- El **margen ordinario de la actividad**, comisiones netas menos costes de explotación, incluidas amortizaciones, fue de 5,6 millones de euros, frente a los 7,2 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 29,9 millones de euros. Esta cifra está en línea con el objetivo anunciado por la Compañía de terminar el ejercicio con unos costes en el entorno de los 30 millones de euros.
- El **beneficio neto** del año fue de 6 millones de euros, un 3,7% menos que en 2009, debido a una dotación extraordinaria por importe de 1,1 millones de euros después de impuestos, que figura dentro de la partida de "Otras pérdidas y ganancias", y que hasta ahora venía recogida en el balance de la Compañía, habiéndose anotado al cierre del ejercicio en la cuenta de resultados.
- Por último, en cuanto a sus **variables operativas**, Renta 4 finalizó el ejercicio 2010 con 5.205 millones de euros de patrimonio de clientes y 156.183 cuentas, representando ambas magnitudes los niveles más altos de la historia de la Compañía.
- La **captación neta de nuevo patrimonio** en el año fue de 278 millones de euros.

**Hemos conseguido de esta forma un crecimiento sostenido en todas las variables, que es el tipo de crecimiento que nos gusta. En nuestro sector hay que ser paciente si se quiere construir una marca seria y perdurable, y por eso es peligroso caer en el espejismo de los crecimientos rápidos basados en bases muy poco firmes.**

**Llevamos ya 25 años en el sector y hemos visto muchos casos de aparente éxito que en realidad han sido estrellas fugaces.** Nuestro planteamiento es muy diferente, y es un planteamiento de largo plazo, de permanencia, de construcción y por tanto de crecimiento sostenible.

**Dentro de ese planteamiento solicitamos en el año 2010 al Banco de España la autorización para adquirir una ficha bancaria** y nos fue concedida esa autorización el pasado mes de enero. Las razones que nos han movido a solicitar esta autorización se resumen en el deseo de ofrecer un mejor servicio a nuestros clientes y de desarrollar de forma más amplia y eficiente nuestro modelo de negocio. No queremos, por tanto, desarrollar actividades propias de la banca comercial tradicional, sino seguir ofreciendo a nuestros clientes un servicio especializado en sus inversiones financieras y en su gestión patrimonial, pero hacerlo desde una estructura de Banco ofreciéndoles una cuenta bancaria asociada a su inversión.

**Actualmente, y una vez adquirida la ficha bancaria, estamos realizando los procesos necesarios para la fusión de nuestra matriz con la filial bancaria,** y esperamos poder iniciar la actividad como Banco especializado de gestión en el último trimestre de este año. Estamos convencidos de que este nuevo paso va a ser muy positivo para nuestros clientes, para nuestros accionistas y para nuestra compañía.

**En relación a la evolución de la cotización, nuestra acción ha experimentado en 2010 un recorte del 6,7%,** sensiblemente mejor que el 17,4% o el 18,3% que cayeron el IBEX 35 o el IBEX Small Caps respectivamente. En el 2010 pagamos un **dividendo a cuenta** de 0,10 euros por acción en diciembre, equivalente a un 2%. Este dividendo, unido al que hoy proponemos de 0,05 euros por acción supone un total de 0,15 euros, que sobre una cotización de cierre del año 2010 de 4,9 euros por acción equivale al **3,1 por ciento de rentabilidad** por dividendo. Asimismo pagamos en enero 0,10 euros por devolución de prima de emisión acordada en el año 2009.

**Seguimos por tanto comprometidos con una política de retribución al accionista, en base a nuestros beneficios recurrentes.**

**En lo que va de año 2011 la acción ha subido un 5,3%** cerrando ayer a 5,16 euros por acción.

**Durante el año 2010 hemos continuado realizando una labor permanente para dar a conocer a la comunidad inversora nuestra compañía, que es también una labor de largo plazo.** A 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.

**En términos de liquidez del valor,** hemos mejorado sensiblemente, pero evidentemente tenemos que seguir avanzando en mejorarla. La media de acciones

diaria negociadas en el 2010 fue 8.627 títulos y en el 2011 la media de acciones diarias negociadas ha sido hasta ayer de 22.217 títulos. Es un progreso muy notable.

**Me gustaría destacar, en este sentido, que en el mes de marzo de este año la Mutualidad de la Abogacía ha tomado una posición accionarial en nuestro capital,** unida a un acuerdo de colaboración por el que Renta 4 prestará sus servicios de plataforma en la comercialización de Fondos de Inversión a los más de 170.000 mutualistas. La Mutualidad contará con un puesto en el Consejo de Administración de Renta 4.

**Para Renta 4 es un honor que una institución tan relevante como la Mutualidad haya decidido ser nuestro socio,** y que a la vez podamos compartir experiencias y desarrollar un acuerdo de colaboración. Quiero aprovechar esta Junta para agradecer a la Mutualidad su confianza, y para darle la bienvenida a nuestra casa.

**En el ámbito de la Responsabilidad Social Corporativa,** hemos seguido reforzando la actividad de nuestra Fundación. A los programas ya existentes 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, se ha sumado, en febrero de 2011, un nuevo acuerdo con la Asociación Granadown, dedicada a la formación de personas con síndrome de Down.

**Quiero dedicar unas palabras al recuerdo de una persona para mí muy querida, Francisco Torres,** fallecido esta Semana Santa. Francisco Torres era una **persona excepcional por muchos motivos,** y para mí siempre fue un apoyo y un amigo. Gracias a él iniciamos nuestra actividad en Guadalajara, y gracias a su impulso esa actividad ha ido creciendo. Estoy seguro de que su hijo Richard continuará la labor de Francisco, aunque la figura es realmente insustituible.

**Sin más, termino ya, agradeciendo** a todas las personas que forman parte de Renta 4 su esfuerzo y dedicación, y manifestando igualmente nuestra gratitud a todos los accionistas y clientes por su confianza y apoyo.