



## INFORME TERCER TRIMESTRE 2011

---

### Hechos destacables

---

## Resultados Tercer Trimestre 2011

El resultado operativo sube un 8,7%, los ingresos un 3,7% y se capta el doble de patrimonio que en todo el año 2010

- El resultado después de impuestos en los nueve primeros meses del ejercicio ha ascendido a 3,6 millones de Euros. El beneficio antes de impuestos, excluido el resultado de las operaciones financieras, ha sido de 5,4 millones de Euros y el margen de explotación en el periodo es de 5,8 millones de Euros.
- En el tercer trimestre la evolución del margen ordinario de la actividad ha sido muy positiva, totalizando 2,2 millones de Euros, más del **doble del obtenido en cada uno de los dos primeros trimestres** del año. El margen financiero también ha tenido una evolución positiva en el trimestre alcanzando 0,6 millones de Euros. Sin embargo, la mala evolución trimestral del resultado de las operaciones financieras, derivado de la valoración a precios de mercado a 30 de septiembre de la cartera de negociación de valores vinculada a renta variable, ha determinado que el beneficio a 30 de septiembre experimente una caída del 29,7% respecto a los nueve primeros meses del año anterior. Excluido este efecto, el beneficio habría sido un 8,7% superior al del pasado año.
- Todas las variables operativas del negocio han tenido una evolución satisfactoria a lo largo del ejercicio, evolución que ha mejorado en el tercer trimestre del año.
- En los nueve primeros meses del año ha habido una **captación neta de patrimonio de 558 millones de Euros**, el doble del patrimonio captado en todo el año 2010. El número de **cuentas de clientes abiertas** a fecha 30 de septiembre es de 174.610, **un 15% más** que a fin de 2010. De ellas 48.158 son de la red propia y el resto de redes de terceros.

- Como consecuencia de ello en los nueve primeros meses del año han subido los ingresos totales, las comisiones brutas y netas y el margen ordinario de la actividad excluyendo, como se ha señalado en el párrafo anterior, los resultados atípicos de la cartera de negociación.
- Los ingresos totales (comisiones e intereses brutos percibidos) crecieron hasta finales de septiembre un 3,7% alcanzando la cifra de 47 millones de Euros. Las comisiones brutas percibidas han crecido 31% en el tercer trimestre y un 3,6% en los nueve primeros meses. Las comisiones netas han crecido un 33,3% en el tercer trimestre respecto al mismo periodo de 2010 y un 3,3% en el acumulado de los nueve primeros meses. El margen financiero superó en un 84,2% la cifra registrada hace un año.
- Los costes de explotación, incluidas las amortizaciones, ascendieron un 7,2% debido especialmente a la inclusión de algunos gastos no recurrentes asociados a la adquisición de la ficha bancaria y por los costes inherentes al proceso de transformación en Banco.
- Renta 4 aprobó en la Junta General Extraordinaria del 27 de septiembre 2011 la fusión con nuestra filial bancaria con la sociedad matriz del grupo, de forma que previsiblemente podremos iniciar la actividad como Renta 4 Banco en enero de 2012. Tal y como hemos comunicado, dicha actividad se desarrollará sin alterar nuestro actual modelo de negocio, especializado en los servicios de inversión, si bien la licencia bancaria nos permitirá mejorar y ampliar la oferta de productos y la calidad de servicio a nuestros clientes.
- Con los datos disponibles a fecha hoy y en base a la buena evolución tanto de la captación de patrimonio como de la apertura de cuentas, esperamos que en el cuarto trimestre se mantenga el buen comportamiento de todas las variables de negocio.
- Asimismo, y en lo que se refiere a la cartera de negociación, y con base en la paulatina normalización de los mercados financieros, esperamos una mejora significativa de los resultados de operaciones financieras en el cuarto trimestre del año.
- El Consejo de Administración de Renta 4 Servicios de Inversión S.A. a fecha de 27 de octubre de 2011 aprobó la distribución de un dividendo a cuenta de 0,05 Euros por acción. Dicho dividendo será pagado el día 7 de diciembre.

## Principales magnitudes

Magnitudes Operativas	Sept. 11	Sept. 10	%
Nº Clientes	174.610	151.692	14,6%
<i>Red Propia</i>	48.158	45.985	5,8%
<i>Red de Terceros</i>	126.452	105.707	18,5%
Activos Totales (millones)	5.347	5.093	5,0%
<i>Bolsa</i>	3.488	3.292	6,0%
<i>Fondos Inversión</i>	822	808	1,7%
<i>Fondo Pensiones</i>	272	240	13,3%
<i>SICAVs</i>	438	509	-14,0%
<i>Otros</i>	327	244	34,0%
<b>Canal online (tramo minorista)</b>			
% Ingresos	73,0%	71,0%	2,8pp
% Operaciones	84,0%	84,0%	0,0pp
% Mercados Internacionales	50,0%	42,4%	9,0pp
<b>Magnitudes Financieras (miles Euros)</b>			
Comisiones Percibidas	41.676	40.212	3,6%
Margen Financiero	2.518	1.367	84,2%
Resultado Operaciones Financieras	-106	1.952	-105,4%
Costes Explotación	23.943	22.331	7,2%
Margen Explotación	5.820	7.464	-22,0%
Margen Ordinario Actividad	3.408	4.145	-17,8%
Beneficio Neto	3.573	5.085	-29,7%
BPA	0,09	0,12	-29,7%
<b>Ratios Financieros</b>			
% Comisiones / Ingresos Totales	88,7%	88,8%	0,0pp
% Operac. Financ. / Ingresos Totales	-0,2%	4,3%	-4,5pp
% Beneficio Neto / Ingresos Totales	7,6%	11,2%	-3,6pp
<b>Empleados</b>			
Plantilla media	298	287	3,8%
<i>Red Comercial</i>	163	162	0,6%
<i>Servicios Centrales</i>	135	125	8,0%
Nº Oficinas	58	57	1,8%
<b>Acción</b>			
Ticker (Reuters/Bloomberg/Adrs)	RTA4.MA	RTA4.MA	
Cotización (€)	4,95	4,91	0,8%
Capitalización (€)	201.431.355	199.803.627	0,8%
Nº Acciones Circulación	40.693.203	40.693.203	

## Cuenta de resultados consolidada

	3T 11	3T 10	%	Ac. 11	Ac. 10	%
Miles €						
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>14.302</b>	<b>13.957</b>	<b>2,5%</b>	<b>46.968</b>	<b>45.296</b>	<b>3,7%</b>
Comisiones percibidas	15.187	11.582	31,1%	41.676	40.212	3,6%
Comisiones pagadas	-5.160	-4.057	27,2%	-14.325	-13.736	4,3%
Comisiones netas	10.027	7.525	33,3%	27.351	26.476	3,3%
Intereses y rendimientos asimilados	1.751	1.292	35,5%	5.399	3.132	72,4%
Intereses y cargas asimiladas	-1.159	-583	99,1%	-2.881	-1.765	63,2%
<b>Margen financiero</b>	<b>592</b>	<b>710</b>	<b>-16,6%</b>	<b>2.518</b>	<b>1.367</b>	<b>84,2%</b>
Resultado operaciones financieras	-2.635	1.083	-343,3%	-106	1.952	-105,4%
<b>Ingresos Netos</b>	<b>7.984</b>	<b>9.318</b>	<b>-14%</b>	<b>29.763</b>	<b>29.795</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Costes de Explotación</b>	<b>-7.844</b>	<b>-7.341</b>	<b>6,7%</b>	<b>-23.943</b>	<b>-22.331</b>	<b>7,2%</b>
Gastos de personal	-4.029	-3.820	5,5%	-12.523	-11.704	7,0%
Otros gastos generales administración	-3.208	-2.926	9,6%	-9.661	-8.915	8,4%
Amortización	-607	-595	2,0%	-1.759	-1.712	2,8%
<b>MARGEN EXPLOTACIÓN (1)</b>	<b>140</b>	<b>1.977</b>	<b>-92,9%</b>	<b>5.820</b>	<b>7.464</b>	<b>-22,0%</b>
<b>Margen Ordinario de Actividad (2)</b>	<b>2.183</b>	<b>184</b>	<b>1086,4%</b>	<b>3.408</b>	<b>4.145</b>	<b>-17,8%</b>
Otras pérdidas y ganancias	208	110	89,1%	-494	-513	-3,7%
<b>RESULTADO OPERATIVO (ex operaciones financieras)</b>	<b>3.019</b>	<b>1.004</b>	<b>200,7%</b>	<b>5.432</b>	<b>4.999</b>	<b>8,7%</b>
<b>Resultados antes Impuestos</b>	<b>384</b>	<b>2.087</b>	<b>-83,3%</b>	<b>5.326</b>	<b>6.951</b>	<b>-23,4%</b>
Impuesto sobre beneficios	-289	-661	-56,3%	-1.753	-1.866	-6,1%
<b>RESULTADOS NETO EJERCICIO</b>	<b>59</b>	<b>1.426</b>	<b>-95,9%</b>	<b>3.573</b>	<b>5.085</b>	<b>-29,7%</b>

(1) Ingresos Netos – Costes de Explotación (incluidas amortizaciones)

(2) Comisiones Netas – Costes de Explotación (incluidas amortizaciones)

---

## Datos Operativos

---

El **patrimonio total administrado y gestionado** de Renta 4 a septiembre 2011 ascendió a 5.347 millones de Euros, un 2,7% más que a diciembre de 2010 y un 5,0% superior al de septiembre del pasado año.

El **patrimonio gestionado en Fondos de Inversión** ascendió a 822 millones de Euros, de los que 629 millones pertenecen a la gestora de Renta 4. Según datos publicados por Inverco, Renta 4 Gestora creció un 17,0%, siendo la cuarta gestora que más lo hizo entre las 50 mayores gestoras del mercado nacional durante los primeros tres trimestres de 2011, mientras que la cifra total de fondos de inversión en España cayó un 6,4%.

Respecto a las **SICAVs**, Renta 4 terminó el trimestre con 53 sociedades gestionadas, con un patrimonio total de 438 millones de Euros, un 14,0% menor que en el pasado ejercicio y que corresponde a una cuota de mercado del 1,7%. La disminución se debe principalmente a la valoración de los activos en las respectivas carteras a precio de mercado y especialmente la bajada de la renta variable.

Por su parte, el patrimonio en **Fondos de Pensiones** alcanzó los 272 millones de Euros, frente a los 254 millones con los que acabó el ejercicio 2010 y los 240 millones a septiembre del pasado año, lo que supone un crecimiento del 13,3% respecto a septiembre 2010.

El **número total de cuentas** a septiembre de 2011 sobrepasó por primera vez las 174.000, situándose en las 174.610, lo que supone un importante crecimiento del 14,6% respecto a septiembre de 2011. De ellas, 48.158 pertenecen a la red propia y 126.452 a la red de terceros.

Por su parte, la operativa del **canal online** siguió aumentando su presencia dentro del tramo minorista, representando ya a septiembre 2011 un 73,0% de los ingresos de este segmento de clientes, más de 2,8 puntos porcentuales respecto al pasado año. Como dato significativo, señalar que del total de ingresos generados en el canal online durante el tercer trimestre del año, el 50% procedían de mercados internacionales y que el número de usuarios que accedieron a través de este canal hasta septiembre suponían ya el 84% del número total de operaciones a lo largo de todo el año 2011.

---

## Ingresos

---

- **Tercer trimestre 2011 (Julio-Septiembre)**

Los **ingresos totales** alcanzaron los 14,3 millones de Euros, un 2,5% más que los 14,0 millones registrados en el mismo periodo del pasado año. Sin embargo, en términos netos, tras excluir las comisiones cedidas a terceros y los intereses pagados, **los ingresos netos se redujeron un 14%** respecto al mismo periodo del año anterior, hasta alcanzar los 8 millones de Euros, frente a los 9,3 millones del pasado año.

Las **"Comisiones percibidas"**, subieron un 31,1% respecto al mismo período del pasado año, hasta alcanzar los 15,2 millones de Euros. En términos netos, la subida fue algo mayor, del 33,3% alcanzando la cifra de 10,0 millones de Euros.

Por líneas de actividad las **"Comisiones de Intermediación"** alcanzaron los 10,6 millones de Euros, debido esencialmente al mayor volumen de actividad registrado en las bolsas y mercados mundiales en este periodo.

Por su parte, las **comisiones procedentes del negocio de "Gestión de Activos"** bajaron un 14,1% hasta alcanzar los 3,0 millones de Euros, debido esencialmente a la bajada de la valoración de las carteras gestionadas y SICAVs.

El **"Margen Financiero Neto"** en el trimestre, fue de 0,6 millones de Euros, un 16,6% menos que los de 0,7 millones de Euros registrados el pasado año.

Los **"Resultados de operaciones financieras"**, presentaron un saldo negativo de 2,6 millones de Euros, frente a los 1,1 millones generados en el mismo periodo del pasado ejercicio.

### Acumulado 2011 (Enero-Septiembre)

Los **ingresos totales** ascendieron a 47,0 millones de Euros, **un 3,7% más** que en el correspondiente periodo de 2010. **En términos netos, este crecimiento fue algo menor, del -0.1%** hasta alcanzar unos ingresos netos de 29,8 millones de Euros.

Las **"Comisiones percibidas"** subieron un 3,6% hasta finales del tercer trimestre del año, hasta los 41,7 millones de Euros. En términos netos, excluidas las comisiones satisfechas a terceros, el ascenso acumulado a septiembre fue del 3,3% hasta los 27,4 millones de Euros.

Por líneas de actividad, las comisiones procedentes de **"Intermediación"**, aumentaron un 9,9% hasta finalizar el tercer trimestre del año, alcanzando los 28,6 millones de Euros. Por segmentos, el mercado Bolsa se mantuvo sin variación, mientras las comisiones procedentes de renta fija aumentaron por un 39,7%. Por su parte, los ingresos generados por derivados presentaron un crecimiento del 28,4%.

Los ingresos generados por la actividad de **"Gestión de Activos"** descendieron a 9,4 millones de Euros, un -6,6% menos que el año anterior, debido a la reducción del patrimonio medio gestionado por la bajada de la valoración de las carteras.

Por su parte, el **"Margen Financiero Neto"** ascendió a 2,5 millones de Euros, subiendo un 84,2% comparado con los 1,4 millones Euros registrados en el mismo periodo del ejercicio 2010.

Finalmente, **"Resultados de operaciones financieras"**, alcanzaron unas pérdidas de -0,1 millones de Euros, frente a los 1,9 millones del pasado año. Este resultado se debe principalmente a las bajadas de riesgo soberano, la creciente inseguridad en el desempeño de la economía mundial y en consecuencia a la caída de la renta variable.

---

## Costes

---

- Tercer trimestre 2011 (Julio-Septiembre)

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

**"Gastos de personal"** crecieron un 5,5%, hasta los 4,0 millones de Euros, frente a los 3,8 millones del mismo periodo del correspondiente ejercicio 2010. Este incremento se produjo principalmente por el mayor número medio de empleados, que a 30 de septiembre se situó un 3,8% por encima al del pasado año.

Por su parte, los **"Gastos generales de administración"** ascendieron a 3,2 millones de Euros, un 9,6% más que el pasado ejercicio.

Por último, la partida de **"Amortizaciones"** se mantuvo en el mismo nivel que el pasado ejercicio, con un incremento del 2,0% hasta los 0,6 millones de Euros.

### Acumulado 2011 (Enero-Septiembre)

Los **costes de explotación** en los tres trimestres de 2011 ascendieron a 23,9 millones de Euros, lo que supone un incremento del 7,2% respecto al mismo periodo del año anterior, cuando alcanzaron los 22,3 millones. Este importe **se sitúa en línea con las estimaciones que maneja la Compañía de cara a 2011 y que pasaría por terminar el ejercicio con un crecimiento en los costes totales de explotación, incluidas amortizaciones, inferior al 10%**, que viene especialmente motivado por los costes inherentes al proceso de transformación en Banco.

Por partidas, **"Gastos de personal"** acumuló una subida del 7,0% hasta el final del tercer trimestre alcanzando 12,5 millones de Euros, en parte motivado por el anteriormente mencionado incremento del

número medio de empleados, que pasó de 287 en septiembre del pasado año a 298 al final del tercer trimestre de 2011.

“**Gastos generales de administración**” registraron un incremento del 8,4% hasta situarse en los 9,7 millones de Euros, frente a los 8,9 millones registrados en el mismo periodo del pasado año.

Por último, la partida de “**Amortizaciones**” se mantuvo en niveles muy parecidos a los del pasado año, con un incremento del 2,8% hasta los 1,8 millones de Euros.

---

## Otras pérdidas y ganancias no operativas

---

Al final del tercer trimestre del presente ejercicio presentaron un saldo negativo de 0,49 millones de Euros, en comparación a 30 de septiembre 2010 presentaba un saldo acumulado negativo de 0,51 millones de Euros, una disminución del 3,7% en el año 2011 respecto al año anterior.

---

## Margen Ordinario de la Actividad y Resultado de Explotación

---

El **margen ordinario de la actividad en el trimestre**, es decir, las comisiones netas menos los gastos de explotación incluidas amortizaciones, aumentó hasta los 2,2 millones de Euros desde los 0,18 millones registrados en el mismo periodo de 2010. Sin embargo en el acumulado del ejercicio 2011 el margen ordinario de la actividad ha disminuido 17,8% en comparación con el datos de los tres primeros trimestres del 2010 hasta situarse en 3,4 millones de Euros.

---

## Situación de mercado y perspectivas

---

Renta 4 ha experimentado un **fuerte aumento en el ritmo de apertura de nuevas cuentas, así como en la captación de patrimonio** bajo administración o gestión.

Los primeros **datos disponibles para el cuarto trimestre** confirman la evolución positiva de todas las variables de negocio en la parte final de este ejercicio. Esto nos permite pensar en un **buen resultado operativo en el conjunto año**.

En lo que se refiere a la **cartera de negociación**, y con base en la paulatina normalización de los mercados financieros, **esperamos una mejora significativa de los resultados de operaciones financieras en el cuarto trimestre del año**.

El Consejo de Administración de Renta 4 Servicios de Inversión S.A. a fecha de 27 de octubre de 2011 aprobó la distribución de un **dividendo a cuenta de 0,05 Euros por acción**. Dicho dividendo será pagado el **día 7 de diciembre**

## Balance de situación consolidado

<i>Miles Euros</i>	Sept. 2011	Dic. 2010
Activos intangibles	16.873	9.953
Activo material	29.687	29.682
AFDV	39.210	31.700
Participaciones	2.043	382
Activos fiscales diferidos	1317	1.241
Créditos y cuentas a cobrar	4.182	4.370
Otros activos	0	0
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>93.312</b>	<b>77.328</b>
Otros activos	2.544	1.427
Activos fiscales corrientes	1.178	1.006
Créditos y cuentas a cobrar	293.143	277.760
Cartera de negociación	1.776	344
Efectivo y equivalentes en efectivo	96.850	59.248
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>395.491</b>	<b>339.785</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>488.803</b>	<b>417.113</b>

<i>Miles Euros</i>	Sept. 2011	Dic. 2010
Intereses de Socios externos	1.083	1.108
Ajustes por valoración	-2.940	-2.867
Fondos Propios	71.261	64.344
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>69.404</b>	<b>62.585</b>
Pasivos financieros	49.743	36.058
Pasivos fiscales diferidos	1.182	1.182
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>50.925</b>	<b>37.240</b>
Cartera de negociación	2.166	442
Pasivos financieros	363.478	313.538
Provisiones	440	250
Pasivos fiscales corrientes	1.808	2.917
Otros pasivos	582	141
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>368.474</b>	<b>317.288</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>488.803</b>	<b>417.113</b>

Ivo Kratschmer | Director Relaciones con Inversores

Tel.: +34 913 848 856 | Fax: +34 913 848 516

[ikratschmer@renta4.es](mailto:ikratschmer@renta4.es) | [www.renta4.com](http://www.renta4.com)

Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.  
Paseo de la Habana, 74  
28036 Madrid | Spain

