



INFORME PRIMER SEMESTRE 2011

Hechos destacables

- **Los ingresos totales de Renta 4 en el primer semestre crecieron un 4,2%**, hasta alcanzar los 32,7 millones de euros.
- **Los ingresos netos subieron un 6,4%** hasta los 21,8 millones de euros.
- **Las comisiones**, tanto brutas como netas, **bajaron un 7,5% y un 8,6%** respectivamente. Sin embargo, las comisiones provenientes de gestión de activos aumentaron un 3,7% en el semestre, debiéndose por tanto la caída exclusivamente al descenso del volumen de intermediación registrado en los mercados.
- Tanto el **margen financiero**, como los **resultados de operaciones financieros triplicaron** en el primer semestre **la cifra registrada en junio del pasado ejercicio**.
- **El beneficio antes de impuestos subió un 2,3%** respecto a junio del pasado año.
- El **beneficio neto a junio fue de 3,5 millones de euros, bajando un 4,0%** respecto al del pasado año.
- El **margen de explotación** (ingresos netos menos costes de explotación, incluidas amortizaciones) **mejoró un 3,5%** en el semestre hasta los 5,7 millones de euros.
- **El margen ordinario de actividad a junio** (comisiones netas menos gastos de explotación, incluidas amortizaciones) **ascendió a 1,2 millones de euros**, un 69,1% menos que el pasado año, debido a la ya mencionada caída de las comisiones de intermediación. 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 16,1 millones de euros, **un 7,4% más que en junio de 2010**. En esta partida se incluyen algunos gastos no recurrentes asociados a la celebración del vigésimo quinto aniversario de Renta 4 y a la adquisición de la ficha bancaria.
- Las **variables operativas del negocio** mantuvieron un comportamiento favorable. El **patrimonio total** a junio bajo administración o gestión **alcanzó los 5.793 millones de euros**, tras haber tenido en el semestre una **captación neta de nuevo patrimonio de 409 millones de euros**, a lo que habría que añadir otros 179 millones derivados del positivo efecto mercado.
- El **número de clientes** de nuestra red propia **llegó a los 47.360**, un 3,4% más que a junio 2010, y el total de cuentas, incluyendo red de terceros, supero por primera vez las 165.000.

Principales magnitudes

Magnitudes Operativas	Jun. 11	Jun. 10	%
Nº Clientes	165.329	151.112	9,4%
<i>Red Propia</i>	47.360	45.813	3,4%
<i>Red de Terceros</i>	117.969	105.299	12,0%
Ordenes Ejecutadas	1.325.925	1.480.593	-10,4%
Activos Totales	5.792	4.865	19,0%
<i>Bolsa</i>	3.838	3.080	24,6%
<i>Fondos Inversión</i>	870	804	8,2%
<i>Fondo Pensiones</i>	283	233	21,5%
<i>SICAVs</i>	505	494	2,2%
<i>Otros</i>	296	254	16,3%
Canal online (tramo minorista)			
% Ingresos	76,0%	70,0%	6,0
% Operaciones	83,0%	84,0%	-1,0
% Mercados Internacionales	50,0%	41,0%	9,0
Magnitudes Financieras (miles euros)			
Comisiones Percibidas	26.489	28.630	-7,5%
Margen Financiero	1.926	657	193,2%
Resultado Operaciones Financieras	2.529	869	191,0%
Costes Explotación	16.099	14.990	7,4%
Margen Explotación	5.680	5.487	3,5%
Margen Ordinario Actividad	1.225	3.961	-69,1%
Beneficio Neto	3.514	3.659	-4,0%
BPA	0,09	0,09	-4,0%
Ratios Financieros			
% Comisiones / Ingresos Totales	81,1%	91,4%	-10,3
% Operac. Financ. / Ingresos Totales	7,7%	2,8%	4,9
% Beneficio Neto / Ingresos Totales	10,8%	11,7%	-0,9
Ratio Eficiencia	68,4	67,7	0,7
Empleados			
Plantilla media	296	285	3,9%
<i>Red Comercial</i>	159	162	-1,9%
<i>Servicios Centrales</i>	137	123	11,4%
<i>Nº Oficinas</i>	58	57	1,8%
Acción			
Ticker (Reuters/Bloomberg/ Adrs)	RTA4.MA	RTA4.MA	RSVXY
Cotización (€)	4,99	5,00	-0,2%
Capitalización (€)	203.059.083	203.466.015	-0,2%
Nº Acciones Circulación	40.693.203	40.693.203	

Cuenta de resultados consolidada

	2T 11	2T 10	%	Ac. 11	Ac. 10	%
Miles €						
INGRESOS TOTALES	16.096	16.418	-2,0%	32.666	31.339	4,2%
Comisiones percibidas	12.405	15.248	-18,6%	26.489	28.630	-7,5%
Comisiones pagadas	-4.095	-5.224	-21,6%	-9.165	-9.679	-5,3%
Comisiones netas	8.310	10.024	-17,1%	17.324	18.951	-8,6%
Intereses y rendimientos asimilados	2.032	1.019	99,4%	3.648	1.840	98,3%
Intereses y cargas asimiladas	-1.107	-603	83,6%	-1.722	-1.183	45,6%
Margen financiero	925	416	122,4%	1.926	657	193,2%
Resultado operaciones financieras	1.659	151	998,7%	2.529	869	191,0%
Ingresos Netos	10.894	10.591	2,9%	21.779	20.477	6,4%
Costes de Explotación	-8.169	-7.897	3,4%	-16.099	-14.990	7,4%
Gastos de personal	-4.480	-4.187	7,0%	-8.494	-7.884	7,7%
Otros gastos generales administración	-3.110	-3.135	-0,8%	-6.453	-5.989	7,7%
Amortización	-579	-575	0,7%	-1.152	-1.117	3,1%
MARGEN EXPLOTACIÓN (1)	2.725	2.694	1,2%	5.680	5.487	3,5%
Margen Ordinario de Actividad (2)	141	2.127	-93,4%	1.225	3.961	-69,1%
Otras pérdidas y ganancias	-616	-540	14,1%	-702	-623	12,7%
Resultados antes Impuestos	2.109	2.154	-2,1%	4.978	4.864	2,3%
Impuesto sobre beneficios	-604	-587	2,9%	-1.464	-1.205	21,5%
RESULTADOS NETO EJERCICIO	1.505	1.567	-4,0%	3.514	3.659	-4,0%

(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 junio 2011 ascendió a 5.793 millones de euros, un 11,3% más a diciembre de 2010 y un 19,0% superior al de junio del pasado año. De esta variación, 409 millones corresponden a captación neta de nuevos fondos en el semestre, a los que habría que añadir 179 millones procedentes del positivo efecto mercado registrado.

El patrimonio gestionado en Fondos de Inversión ascendió a 870 millones de euros, de los que 679,8 millones pertenecen a la gestora de Renta 4. Según datos publicados por Inverco, Renta 4 Gestora creció un 20,3%, siendo la tercera que más lo hizo entre las 50 mayores gestoras del

mercado nacional durante en el primer semestre de 2011, mientras que la cifra total de fondos de inversión en España cayó un 1,9%.

Respecto a las **SICAVs**, Renta 4 terminó el semestre con 57 sociedades gestionadas, con un patrimonio total de 505 millones de euros, un nivel similar al del pasado ejercicio y que permite mantener una cuota de mercado del 1,9%.

Por su parte, el patrimonio en **Fondos de Pensiones** alcanzó los 283 millones de euros, frente a los 254 millones con los que acabó el ejercicio 2010 y los 233 millones a junio del pasado año, lo que supone un crecimiento del 21,5% respecto a junio 2010.

El **número total de cuentas** a junio de 2011 superó por primera vez las 165.000, situándose en las 165.329, lo que supone un crecimiento del 5,9% respecto al cierre de 2010. De ellas, 47.360 pertenecen a la red propia y 117.969 a la red de terceros. Estas casi 10.000 cuentas abiertas durante el primer semestre del ejercicio significaron que diariamente (incluyendo festivos y fines de semana), el ritmo de aperturas fue de 40 nuevas cuentas.

El **volumen total de operaciones** realizadas se situó en 1.325.925, un 10,4% menos que el pasado año, mientras que el **volumen negociado**, debido a la menor volatilidad experimentada en el segundo trimestre el año, terminaba junio con un recorte del 14,7% en el mercado bolsa y del 10,3% en el mercado de renta fija.

Por su parte, la operativa del **canal online** siguió aumentando su presencia dentro del tramo minorista, representando ya a junio 2011 un 76,0%, más de 6 puntos porcentuales respecto al pasado año, de los ingresos generados por este canal. Como dato significativo, señalar que del total de ingresos generados en el canal online durante el primer semestre del año, el 50% procedían de mercados internacionales y que el número de usuarios que accedieron a través de este canal hasta junio suponían ya el 79,4% del número total de clientes que lo hicieron a lo largo de todo el año 2010.

Ingresos

- **Segundo trimestre 2011 (Abril-Junio)**

Los **ingresos totales** alcanzaron los 16,1 millones de euros, un 2,0% menos que los 16,4 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 subieron un 2,9%** respecto al mismo periodo del año anterior, hasta alcanzar los 10,9 millones de euros, frente a los 10,6 millones del pasado año.

Las **"Comisiones percibidas"**, que supusieron un 77,1% del total de ingresos del trimestre, bajaron un 18,6% respecto al pasado año, hasta alcanzar los 12,4 millones de euros. En términos netos, la caída fue algo menor, del 17,1% alcanzando los 8,3 millones de euros. Cabe destacar en este sentido que a efectos comparativos, en el segundo trimestre del pasado ejercicio fue cuando se registraron mayores ingresos por comisiones, debido a la elevada volatilidad existente en ese periodo que elevó considerablemente los volúmenes de los mercados, siendo así que este año ha sucedido justamente lo contrario.

Por líneas de actividad las **"Comisiones de Intermediación"** bajaron un 19,0% en el trimestre, hasta los 7,8 millones de euros, debido esencialmente al menor volumen de actividad registrado en las bolsas y mercados mundiales en este periodo. La mayor caída se produjo en los mercados

de renta variable, habiéndose mantenido por su parte las comisiones procedentes de derivados y renta fija con una ligera caída agregada del 1,7%.

Por su parte, las **comisiones procedentes del negocio de “Gestión de Activos”** crecieron un 8,9% hasta alcanzar los 3,5 millones de euros, debido esencialmente al mayor patrimonio medio gestionado y administrado por Renta 4 respecto al mismo periodo del pasado ejercicio.

Por último, los ingresos provenientes de **“Servicios Corporativos”** ascendieron hasta los 1,0 millones de euros en el segundo trimestre.

El **“Margen Financiero Neto”** en el trimestre, gracias al incremento de los tipos de interés de referencia fue de 0,9 millones de euros, un 122,4% más que los de 0,4 millones de euros registrados el pasado año.

Los **“Resultados de operaciones financieras”**, presentaron un saldo positivo de 1,5 millones de euros, frente a los 0,1 millones generados en el mismo periodo del pasado ejercicio.

- **Acumulado 2011 (Enero-Junio)**

Los **ingresos totales** ascendieron a 32,7 millones de euros, un 4,2% más que en el primer semestre de 2010. **En términos netos, este crecimiento fue aún mayor, del 6,4%** hasta alcanzar unos ingresos netos de 21,8 millones de euros.

Las **“Comisiones percibidas”** bajaron un 7,5% en el primer semestre del año, hasta los 26,5 millones de euros, representando un 81,1% del total de ingresos generados. En términos netos, excluidas las comisiones satisfechas a terceros, el descenso acumulado a junio fue del 8,6% hasta los 17,3 millones de euros.

Por líneas de actividad, las comisiones procedentes de **“Intermediación”**, bajaron un 5,1% en el primer semestre del año, alcanzando los 17,2 millones de euros. Por segmentos, el mercado Bolsa cayó un 10,3%, mientras las comisiones procedentes de renta fija lo hicieron un 2,2%. Por su parte, los ingresos generados por derivados presentaron un crecimiento del 10,1%. Este efecto se produjo en parte por la mayor volatilidad registrada durante la primera parte del año, hasta el mes de abril, que favoreció el trasvase de la operativa de nuestros clientes desde el mercado Bolsa al de derivados.

Los ingresos generados por la actividad de **“Gestión de Activos”** hasta el mes de junio ascendieron a 7,3 millones de euros, un 3,7% más que el año anterior, debido al incremento del patrimonio medio gestionado a lo largo del semestre.

Los ingresos provenientes de **“Servicios Corporativos”**, que alcanzaron los 2,0 millones de euros, bajaron en el semestre un 38,7% respecto a 2010.

Por su parte, el **“Margen Financiero Neto”** en el ascendió a 1,9 millones de euros, prácticamente triplicando los 0,65 millones registrados en el mismo periodo del pasado ejercicio.

Finalmente, **“Resultados de operaciones financieras”**, alcanzaron los 2,5 millones de euros, frente a los 0,87 millones del pasado año. Este crecimiento, como ya hemos comentado en trimestres anteriores, vino provocado en gran parte por la mayor actividad de intermediación en renta fija que tiene su reflejo en el crecimiento del resultado de operaciones financieras, al contabilizarse el margen de estas operaciones no como comisiones, sino como diferencial de precios.

Costes

- **Segundo trimestre 2011 (Abril-Junio)**

Los **costes de explotación** del trimestre, incluidas las amortizaciones, subieron un 3,4% hasta los 8,2 millones de euros.

“**Gastos de personal**” crecieron un 7,0%, hasta los 4,5 millones de euros, frente a los 4,2 millones del mismo periodo del pasado ejercicio. Este incremento se produjo principalmente por el mayor número medio de empleados, que a 30 de junio se situó un 3,9% por encima al del pasado año.

Por su parte, los “**Gastos generales de administración**” ascendieron a 3,1 millones de euros, un 0,8% menos que el pasado ejercicio. Por partidas, la principal variación se observó en publicidad y relaciones públicas, que creció un 28,5% debido a la celebración del vigésimo quinto aniversario de la Compañía.

Por último, la partida de “**Amortizaciones**” se mantuvo en el mismo nivel que el pasado ejercicio, con un incremento del 0,7% hasta los 0,6 millones de euros.

- **Acumulado 2011 (Enero-Junio)**

Los **costes de explotación** en el primer semestre de 2011 ascendieron a 16,1 millones de euros, lo que supone un incremento del 7,4% respecto al mismo periodo del año anterior, cuando alcanzaron los 15,0 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%**.

Por partidas, “**Gastos de personal**” acumuló una subida del 7,7% en el semestre hasta los 8,5 millones de euros, en parte motivado por el anteriormente mencionado incremento del número medio de empleados, que pasó de 285 en junio del pasado año a 296 al final del primer semestre de 2011.

“**Gastos generales de administración**” registraron un incremento del 7,7% hasta situarse en los 6,5 millones de euros, frente a los 6,0 millones registrados en el mismo periodo del pasado año. Por partidas, los incrementos más significativos se recogieron en las partidas de asesoría, auditorías y marketing, que de manera conjunta crecieron un 26,1%, mientras que por el lado de los ahorros de costes cabe señalar los registrados en servicios de información y mantenimiento, que presentaron un recorte del 14,0% respecto al importe registrado 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 3,1%, hasta los 1,2 millones de euros.

Otras pérdidas y ganancias no operativas

En el segundo trimestre del año presentaron un saldo negativo de 0,6 millones de euros, de modo que a 30 de junio presentaba un saldo acumulado negativo de 0,7 millones de euros, un 12,7% más que el pasado año.

Margen Ordinario de la Actividad y Resultado de Explotación

El **margen de explotación del trimestre** ascendió a 2,7 millones de euros, lo que supuso una mejora del 1,2% frente al segundo trimestre de 2010. Por su parte, **en el acumulado anual, el margen de explotación ascendió a 5,7 millones de euros, un 3,5% más** que los 5,5 millones registrados el pasado ejercicio.

El **margen ordinario de la actividad**, es decir, las comisiones netas menos los gastos de explotación incluidas amortizaciones, bajó un 69,1% hasta los 1,2 millones de euros desde los 4,0 millones registrados en el mismo periodo de 2010. Esta caída se debe esencialmente al menor volumen de actividad en los mercados, en comparación con el excepcional volumen del segundo trimestre del pasado año.

Situación de mercado y perspectivas

En la actualidad Renta 4 está llevando a cabo todos los trámites necesarios para fusionar nuestra filial bancaria con la sociedad matriz del grupo, de forma que podamos 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 y la calidad de servicio a nuestros clientes.

En cuanto a la evolución de la actividad y del negocio, valoramos muy positivamente el constante incremento del patrimonio bajo administración y gestión. Dicho incremento se ha traducido en una subida de las comisiones procedentes de gestión de activos, que esperamos se mantenga en los próximos trimestres. Las comisiones de intermediación están relacionadas con el volumen negociado en los mercados, volumen que en el segundo trimestre ha sido muy inferior al del mismo periodo del año anterior, cabiendo esperar un mejor comportamiento comparativo en los próximos trimestres.

En el contexto de los importantes cambios que está experimentando el sistema financiero español, el modelo de negocio de Renta 4 está demostrando una gran estabilidad y una capacidad de crecimiento sostenido.

Estimamos poder mantener e incluso mejorar los resultados y la evolución de todas las variables operativas de negocio a medida que avance el ejercicio.

Reiteramos nuestro objetivo para el año 2011 de crecer en ingresos netos por encima de dos dígitos, manteniendo controlado el crecimiento de los costes de explotación, incluidas amortizaciones, por debajo del 10%, excluyendo a estos efectos los gastos no recurrentes asociados a la adquisición de la ficha bancaria y a la celebración del 25º aniversario de la Compañía.

Balance de situación consolidado

<i>Miles euros</i>	Jun. 2011	Dic. 2010
Activos intangibles	16.501	9.953
Activo material	29.872	29.682
AFDV	34.346	31.700
Participaciones	1.955	540
Activos fiscales diferidos	718	1.241
Créditos y cuentas a cobrar	4.220	4.370
Otros activos	0	0
ACTIVOS NO CORRIENTES	87.612	77.486
Otros activos	2.565	1.427
Activos fiscales corrientes	1.973	1.006
Créditos y cuentas a cobrar	323.435	277.760
Cartera de negociación	3.297	344
Efectivo y equivalentes en efectivo	79.136	59.248
ACTIVOS CORRIENTES	410.406	339.785
TOTAL ACTIVO	498.019	417.271

<i>Miles euros</i>	Jun. 2011	Dic. 2010
Intereses de Socios externos	1.076	1.108
Ajustes por valoración	-1.635	-2.867
Fondos Propios	71.517	64.344
PATRIMONIO NETO	70.958	62.585
Pasivos financieros	53.134	36.058
Pasivos fiscales diferidos	1.182	1.182
PASIVOS NO CORRIENTES	54.316	37.240
Cartera de negociación	2.851	442
Pasivos financieros	365.027	313.538
Provisiones	667	250
Pasivos fiscales corrientes	3.872	3.075
Otros pasivos	328	141
PASIVOS CORRIENTES	372.745	317.446
TOTAL PASIVO	498.019	417.271

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

