

renta 4

INFORME PRIMER SEMESTRE ENERO-JUNIO 2010

Hechos destacables

- **Los ingresos totales de Renta 4 en el trimestre crecieron un 19,5%**, mejorando así la evolución de los mismos respecto al crecimiento registrado en el primer trimestre del año.
- **El beneficio neto a junio ha sido de 3,7 millones de euros, mejorando un 4,2%** respecto al del pasado año.
- **El margen de explotación** (ingresos netos menos costes de explotación, incluidas amortizaciones) **mejoró un 19,2% en el semestre hasta los 5,5 millones de euros**, con un incremento en el segundo trimestre superior al registrado durante el primero.
- **El margen ordinario de actividad a junio** (comisiones netas menos gastos de explotación, incluidas amortizaciones) **ascendió a 4,0 millones de euros, un 10% más que el pasado año**. Este incremento fue mayor en el segundo trimestre del ejercicio, donde mejoró un 21,8% frente al recorte del 1,2% registrado en el primer trimestre de 2010.
- Las **variables operativas del negocio** mantuvieron un comportamiento favorable. El **patrimonio total** a junio bajo administración o gestión **ascendió de 4.865 millones de euros**, tras haber tenido una **captación neta de nuevo patrimonio de 223 millones de euros** desde comienzos de año que compensó el efecto negativo por valoración de mercado de 210 millones de euros.
- El **número de clientes** de nuestra red propia **llegó a los 45.813**, un 5,3% más que a diciembre, y el total de cuentas, incluyendo red de terceros, superó por primera vez las 150.000.
- Las **comisiones percibidas mejoraron un 16,4% en el semestre**, debido especialmente a la positiva contribución generada por el negocio de gestión de activos y servicios corporativos, que conjuntamente tuvieron un crecimiento del 55,4%. Por su parte, **las comisiones netas** alcanzaron los 19 millones de euros a junio, **un 8,7% más que en el mismo periodo del pasado año**. Tanto el crecimiento de las comisiones percibidas como de netas fue mayor en el segundo trimestre del año que en el primero.
- Los **costes de explotación** mantuvieron la evolución prevista por la Compañía, terminando el semestre con un **incremento del 8,4%** hasta los 15 millones de euros, lo que permite mantener el objetivo de terminar el año con unos costes de explotación, incluidos amortizaciones, de entorno a los 30 millones de euros.

Principales magnitudes

Magnitudes Operativas	Jun. 10	Jun. 09	%
Nº Clientes	151.112	124.218	21,7%
<i>Red Propia</i>	45.813	43.502	5,3%
<i>Red de Terceros</i>	105.299	83.552	26,0%
Ordenes Ejecutadas	1.480.593	1.440.592	2,8%
Activos Totales (mill. euros)	4.865	3.664	32,8%
<i>Bolsa</i>	3.080	2.138	44,1%
<i>Fondos</i>	1.037	752	37,9%
<i>SICAVs</i>	494	486	1,6%
<i>Otros</i>	254	288	-11,8%
Canal online (tramo minorista)			
% Ingresos	70,0%	76,0%	-6,0
% Operaciones	84,0%	83,0%	1,0
% Mercados Internacionales	41,0%	50,2%	-9,2
Magnitudes Financieras (miles euros)			
Comisiones Percibidas	28.630	24.605	16,4%
Margen Financiero	657	781	-15,9%
Dividendos y Resultado Op. Financieras	869	221	293,2%
Costes Explotación	14.990	13.825	8,4%
Margen Ordinario Actividad	3.961	3.602	10,0%
Margen Explotación	5.487	4.604	19,2%
Beneficio Neto	3.659	3.512	4,2%
BPA	0,0899	0,0863	4,2%
Ratios Financieros			
% Comisiones / Ingresos Totales	91,4%	87,4%	4,0
% Operac. Financ. / Ingresos Totales	2,8%	0,8%	2,0
% Beneficio Neto / Ingresos Totales	11,7%	12,5%	-0,8
Ratio Eficiencia	67,7	69,1	-1,4
Empleados			
Plantilla media	285	277	2,9%
<i>Red Comercial</i>	162	157	3,2%
<i>Servicios Centrales</i>	123	120	2,5%
Nº Oficinas	57	57	0,0%
Acción			
Ticker (Reuters/Bloomberg/Adrs)	RTA4.MA	R4.SM	RSVXY
Cotización (€)	5,00	5,00	0,0%
Capitalización (€)	203.466.015	203.466.015	0,0%
Nº Acciones Circulación	40.693.203	40.693.203	

Cuenta de resultados consolidada

	2T 10	2T 09	%	Ac. 10	Ac. 09	%
Miles €						
Ingresos Totales	16.418	13.737	19,5%	31.339	28.188	11,2%
Comisiones percibidas	15.248	12.516	21,8%	28.630	24.605	16,4%
Comisiones pagadas	-5.224	-3.999	30,6%	-9.679	-7.178	34,8%
Comisiones netas	10.024	8.517	17,7%	18.951	17.427	8,7%
Intereses y rendimientos asimilados	1.019	1.308	-22,1%	1.840	3.362	-45,3%
Intereses y cargas asimiladas	-603	-1.088	-44,6%	-1.183	-2.581	-54,2%
Margen financiero	416	220	89,1%	657	781	-15,9%
Resultado operaciones financieras	151	-87	n.s	869	221	293,2%
Ingresos Netos	10.591	8.650	22,4%	20.477	18.429	11,1%
Costes de Explotación	-7.897	-6.771	16,6%	-14.990	-13.825	8,4%
Gastos de personal	-4.187	-3.421	22,4%	-7.884	-6.989	12,8%
Otros gastos generales administración	-3.135	-2.777	12,9%	-5.989	-5.709	4,9%
Amortización	-575	-573	0,3%	-1.117	-1.127	-0,9%
MARGEN ORDINARIO ACTIVIDAD (1)	2.127	1.746	21,8%	3.961	3.602	10,0%
MARGEN EXPLOTACIÓN (2)	2.694	1.879	43,4%	5.487	4.604	19,2%
Otras pérdidas y ganancias	-540	153	-452,9%	-623	93	-769,9%
Resultados antes Impuestos	2.154	2.032	6,0%	4.864	4.697	3,6%
Impuesto sobre beneficios	-587	-566	3,7%	-1.205	-1.186	1,6%
RESULTADOS NETO EJERCICIO	1.567	1.466	6,9%	3.659	3.512	4,2%

(1) Comisiones Netas - Costes de Explotación (incluidas amortizaciones)

(2) Ingresos Netos - Costes de Explotación (incluidas amortizaciones)

Datos Operativos

El patrimonio total administrado y gestionado de Renta 4 a junio 2010 ascendió a 4.865 millones de euros, un 0,3% más a diciembre de 2009 y un 32,8% superior al de junio del pasado año. De esta variación, 223 millones fueron captación neta de nuevos fondos, que sirvieron para más que contrarrestar los 210 millones de la caída en la valoración de activos provocada por la mala evolución de los mercados financieros en este periodo.

Según datos publicados por Inverco, la gestora de fondos de Renta 4 terminó el primer semestre con un patrimonio gestionado en sus fondos de 626,9 millones de euros., lo que supuso un recorte durante el semestre del 13,2%, muy en línea con el experimentado pro el total de mercado, que fue del 9,2%. Si embargo, si comparamos este dato con el pasado año, el crecimiento del patrimonio gestionado hubiera sido del 23,2% respecto a junio 2009.

Respecto a las **SICAVs**, Renta 4 terminó el semestre con 57 sociedades gestionadas, con un patrimonio total de 494 millones de euros, un nivel similar al del pasado ejercicio, que sin embargo le permite incrementar su cuota de mercado hasta el 1,95%, frente al 1,89% de junio del pasado año.

Por su parte, el patrimonio en **fondos de pensiones** alcanzó los 233 millones de euros, frente a los 190 millones con los que acabó el ejercicio 2009 y los 157 millones a junio del pasado año, lo que supone un crecimiento del 48,4% respecto a junio 2009.

El **número total de cuentas** a junio de 2010 sobrepasó por primera vez las 150.000, situándose en las 151.112, lo que supone un crecimiento del 7,4% respecto al cierre de 2009. De ellas, 45.813 pertenecen a la red propia y 105.299 a la red de terceros. Estás más de 10.000 cuentas abiertas durante el primer semestre del ejercicio significa que diariamente (incluyendo festivos y fines de semana), el ritmo de aperturas fue de 58 nuevas cuentas.

El **volumen total de operaciones** prácticamente alcanzó los 1,5 millones, un 2,8% más que en el pasado año. Éste incremento sirvió para compensar en parte la disminución de **efectivo total negociado** en el año. En este sentido, señalar que el efectivo negociado en renta variable, con comisiones más elevadas, mejoró un 7,9%, mientras que en renta fija descendió 38,2%.

Por su parte, la operativa del **canal online** siguió aumentando su presencia dentro del tramo minorista, representando ya a junio 2010 un 84,0% de las operaciones. Como dato significativo, señalar que del total de ingresos generados en el canal online a junio, el 41,0% procedían de mercados internacionales y el número de usuarios que accedieron a través de este canal en el primer semestre del año suponían ya el 85% del número total de clientes que lo hicieron a lo largo de todo 2009.

Ingresos

- **Segundo trimestre 2010 (Abril-Junio)**

Los **ingresos totales** alcanzaron los 16,4 millones de euros, un 19,5% más que los 13,8 millones registrados en el mismo periodo del pasado año. En términos netos, excluyendo las comisiones y los intereses pagados, este crecimiento fue mayor aún, situándose en el 22,4%.

Las "**Comisiones percibidas**", que supusieron un 92,9% del total de ingresos del trimestre, se incrementaron un 21,8% respecto al pasado año, hasta alcanzar los 15,2 millones de euros. En términos netos, el incremento fue del 17,7%, hasta situarse por encima de los 10 millones de euros, debido principalmente al crecimiento de las comisiones pagadas a terceros, que fueron un 30,6% superiores al mismo periodo del pasado año. Este crecimiento se sitúa ya por encima del guidance dado por la Compañía y que pasaba por un incremento de comisiones netas de al menos el 15% para el ejercicio completo.

Por líneas de actividad las "**Comisiones de Intermediación**" mejoraron un 2,9% en el trimestre, hasta los 9,8 millones de euros, destacando en este sentido los crecimientos experimentados en el mercado Bolsa, cercanos a un 10%, y en Renta fija, superiores al 100% respecto al mismo periodo del pasado año.

Por su parte, las comisiones procedentes del negocio de **“Gestión de Activos”** crecieron un 35% hasta alcanzar los 3,5 millones de euros, debido esencialmente al mayor patrimonio gestionado y administrado por Renta 4 respecto al mismo periodo del pasado ejercicio.

Por último, los ingresos provenientes de **“Servicios Corporativos”** ascendieron hasta los 2,0 millones de euros en el trimestre.

El **“Margen Financiero Neto”** en el trimestre ha sido de 0,4 millones de euros.

Los **“Resultados de operaciones financieras”**, presentaron un saldo positivo de 0,2 millones de euros, frente a las pérdidas de 0,1 millones generadas en el mismo periodo del pasado ejercicio.

- **Acumulado 2010 (Enero-Junio)**

Los **ingresos totales** ascendieron a 31,3 millones de euros, un 11,2% más que en el mismo periodo del pasado ejercicio. En términos netos, este crecimiento fue prácticamente idéntico, un 11,1%, hasta 20,5 millones de euros.

Las **“Comisiones percibidas”** crecieron un 16,4% en el primer semestre del año, hasta los 28,6 millones de euros, representando un 91,3% del total de ingresos generados. En términos netos, excluidas las comisiones satisfechas a terceros, el crecimiento acumulado a junio fue del 8,7% hasta los 19,0 millones de euros.

Por líneas de actividad, las comisiones procedentes de **“Intermediación”**, mejoraron un 1,9% en el primer semestre del año, alcanzando los 18,3 millones de euros. Por segmentos, el mercado Bolsa creció un 10,4%, renta fija un 54,0% mientras que, por su parte, los derivados presentaron un recorte del 13,7%. Este efecto se produjo en parte por la menor volatilidad registrada durante la primera parte del año respecto al pasado ejercicio, que hizo que el uso de derivados no fuera tan elevado como en 2009.

Los ingresos generados por **“Gestión de Activos”** hasta el mes de junio ascendieron a 7,1 millones de euros. El incremento del patrimonio gestionado a lo largo del ejercicio posibilitó la mejora del 40,2% en las comisiones generadas por esta línea de negocio respecto al año anterior.

Los ingresos provenientes de **“Servicios Corporativos”** doblaron los ingresos obtenidos en el primer semestre de 2009, hasta alcanzar los 3,3 millones de euros.

El **“Margen Financiero Neto”** en el semestre ha sido de 0,7 millones de euros, un 15,9% inferior al del pasado ejercicio.

Finalmente, **“Resultados de operaciones financieras”**, ascendieron a 0,9 millones de euros.

Costes

- **Segundo trimestre 2010 (Abril-Junio)**

Los **costes de explotación** del trimestre, incluidas las amortizaciones, subieron un 16,6% hasta los 7,9 millones de euros.

“**Gastos de personal**” crecieron un 22,4%, hasta los 4,2 millones de euros, frente a los 3,4 millones del mismo periodo del pasado ejercicio. Este incremento se produjo por un lado por el mayor número medio de empleados, que a 30 de junio se situó un 2,8% por encima al del pasado año, y por otro lado a las mayores retribuciones variables ligadas a resultados.

Por su parte, los “**Gastos generales de administración**” fueron de 3,1 millones de euros, un 12,9% más que los 2,8 millones registrados el pasado año.

Por último, la partida de “**Amortizaciones**” se mantuvo en el mismo nivel que el pasado ejercicio, con un incremento del 0,3% hasta los 0,6 millones de euros.

- **Acumulado 2010 (Enero-Junio)**

Los **costes de explotación** en el primer semestre de 2010 ascendieron a 15,0 millones de euros, lo que supone un incremento del 8,4% respecto al año anterior, cuando se situaron en los 13,8 millones. Este importe **se sitúa en línea con las estimaciones que maneja la Compañía de cara a 2010 y que pasaría por terminar el ejercicio con unos costes totales de explotación, incluidas amortizaciones, entorno a 30 millones de euros.**

Por partidas, “**Gastos de personal**” acumuló una subida del 12,8% en el semestre hasta los 7,9 millones de euros, en parte motivado por retribuciones variables.

“**Gastos generales de administración**” registraron un incremento del 4,9% hasta situarse en los 6 millones de euros, frente a los 5,7 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 18,2%, mientras que por el lado de los ahorros de costes cabe señalar los registrados en suministros de material, un 10,2% por debajo del registrado en el mismo periodo del pasado año.

Por último, la partida de “**Amortizaciones**” se mantuvo en niveles prácticamente idénticos a los del pasado año, con un descenso del 0,9%, hasta los 1,1 millones de euros.

Otras pérdidas y ganancias no operativas

En el segundo trimestre del año presentaron un saldo negativo de 0,5 millones de euros, de modo que a 30 de junio el saldo acumulado presentaba un saldo negativo de 0,6 millones de euros.

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, **mejoró un 21,8%**, desde los 1,7 millones hasta los 2,1 millones registrados **en el segundo trimestre de 2010**. En términos acumulados, en el primer semestre de 2010 el margen ordinario de la actividad se situó en 4 millones de euros, mejorando en un 10% los 3,6 millones del pasado año.

El **margen de explotación del trimestre** ascendió a 2,7 millones de euros, frente a los 1,9 millones del 2009, lo que supuso **una mejora del 43,4%**. Por su parte, en el **acumulado anual**, el margen de explotación ascendió a 5,5 millones de euros, un 19,2% más que los 4,6 millones registrados el pasado ejercicio.

Situación de mercado y perspectivas

Las condiciones de negocio siguen siendo muy exigentes y requieren una extremada disciplina de gestión. Renta 4, gracias a su modelo de negocio, está en disposición de seguir manteniendo un buen ritmo de crecimiento a pesar de las previsibles turbulencias de los mercados.

El ritmo de captación de patrimonio muestra una tendencia favorable, lo que hace a la Compañía seguir manteniendo los objetivos de un aumento significativo de comisiones netas para el año 2010. Salvo un cambio drástico de las condiciones de mercado, reiteramos nuestro objetivo de que dicho aumento en las comisiones netas sea, en todo caso, superior al 15%.

En base a lo anterior, **Renta 4 estima poder mejorar el ratio de eficiencia en 2010**, pese a contemplar la apertura de nuevas oficinas y el inicio de nuevas líneas de negocio. **Asimismo se espera 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>	Jun. 2010	Dic. 2009
Activos intangibles	9.905	9.699
Activo material	29.836	29.604
AFDV	32.494	33.116
Participaciones	276	0
Activos fiscales diferidos	1.464	777
Créditos y cuentas a cobrar	4.402	4.409
Otros activos	0	0
ACTIVOS NO CORRIENTES	78.377	77.605
Otros activos	2.005	2.099
Activos fiscales corrientes	1.101	1.219
Créditos y cuentas a cobrar	261.320	323.206
Cartera de negociación	1.170	265
Efectivo y equivalentes en efectivo	81.911	103.612
ACTIVOS CORRIENTES	347.508	430.401
TOTAL ACTIVO	425.885	508.006

<i>Miles euros</i>	Jun. 2010	Dic. 2009
Intereses de Socios externos	1.094	1.091
Ajustes por valoración	-3.306	-1.690
Fondos Propios	65.601	64.565
PATRIMONIO NETO	63.390	63.966
Pasivos financieros	36.781	35.837
Pasivos fiscales diferidos	1.082	1.082
PASIVOS NO CORRIENTES	37.863	36.919
Cartera de negociación	1.027	355
Pasivos financieros	319.704	402.544
Provisiones	516	995
Pasivos fiscales corrientes	2.894	2.815
Otros pasivos	492	412
PASIVOS CORRIENTES	324.632	407.121
TOTAL PASIVO	425.885	508.006

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).

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