



## INFORME SEGUNDO TRIMESTRE ABRIL-JUNIO 2008

### Hechos destacables

- Durante el primer semestre de 2008 Renta 4 ha captado 257 millones netos de nuevo patrimonio de clientes, de forma que el **patrimonio total gestionado y administrado** a 30 de junio de 2008 alcanzó los 4.016 millones de euros. Se ha conseguido así una captación neta de fondos que compensa parcialmente el efecto negativo de valoración provocado por la caída de las bolsas.
- Los **ingresos totales** entre enero y junio ascendieron a los 37,9 millones de euros, un 2,6% por encima de los del mismo periodo del pasado año.
- El **beneficio neto** del semestre fue de 6,1 millones de euros, frente a los 8 millones del año anterior, lo que supone una caída del 23,4%. En el segundo trimestre ascendió a 3,2 millones, bajando únicamente del 7,8% respecto a los 3,5 millones obtenidos en el mismo periodo del pasado ejercicio. A efectos comparativos, el segundo trimestre ha sido mejor que el primero, habiéndose incrementado el beneficio neto en este periodo un 9,1% respecto al obtenido en los tres primeros meses de 2008.
- El **número total de cuentas** a 30 de junio se situó en 108.144, un 10% más que a finales de pasado año, mientras que el **número total de operaciones** realizadas en el semestre ascendió un 4,6% respecto al mismo periodo del pasado ejercicio.

### Principales magnitudes

Miles euros	2º Trimestre 2008			Acumulado (Ene.-Jun.)		
	2008	2007	%	2008	2007	%
* <b>Total Activos Gestionados y Administrados</b> (Mill. €)				<b>4.016</b>	<b>3.669</b>	<b>9,4%</b>
Ingresos Totales	17.980	17.992	-0,1%	37.872	36.923	2,6%
Margen Ordinario	4.390	4.768	-7,9%	8.688	11.239	-23,3%
Resultado Neto	3.201	3.473	-7,8%	6.136	8.006	-23,4%
Número de cuentas				108.144	87.509	23,5%
Número Acciones en circulación (Mill.)				40,693	32,496	

## Cuenta de resultados consolidada

	2T 08	2T 07	%	Ac. 08	Ac. 07	%
<b>Ingresos</b>	<b>17.980</b>	<b>17.992</b>	<b>-0,1%</b>	<b>37.872</b>	<b>36.923</b>	<b>2,6%</b>
Comisiones percibidas	10.347	12.555	-17,6%	23.391	26.856	-12,9%
Intereses y rendimientos asimilados	5.399	4.335	24,5%	10.975	8.010	37,0%
Rendimiento de instrumentos de capital	2.234	1.102	102,7%	3.506	2.057	70,4%
<b>Gastos</b>	<b>-6.415</b>	<b>-6.047</b>	<b>6,1%</b>	<b>-13.652</b>	<b>-12.434</b>	<b>9,8%</b>
Comisiones pagadas	-2.524	-2.806	-10,0%	-5.760	-6.562	-12,2%
Intereses y cargas asimiladas	-3.891	-3.241	20,1%	-7.892	-5.872	34,4%
<b>Resultado operaciones financieras y AFDV</b>	<b>719</b>	<b>121</b>	<b>494,2%</b>	<b>508</b>	<b>1.450</b>	<b>-65,0%</b>
Gastos de personal	-3.969	-4.176	-5,0%	-8.087	-7.538	7,3%
Otros gastos generales administración	-3.357	-3.041	10,4%	-6.810	-6.141	10,9%
Amortización	-568	-481	18,1%	-1.143	-931	22,8%
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>4.390</b>	<b>4.768</b>	<b>-7,9%</b>	<b>8.688</b>	<b>11.329</b>	<b>-23,3%</b>
Otras pérdidas y ganancias	-416	-38	994,7%	-873	151	n.s
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.974</b>	<b>4.806</b>	<b>-17,3%</b>	<b>7.815</b>	<b>11.480</b>	<b>-31,9%</b>
Impuesto sobre beneficios	-773	-1.333	-42,0%	-1.679	-3.474	-51,7%
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>3.201</b>	<b>3.473</b>	<b>-7,8%</b>	<b>6.136</b>	<b>8.006</b>	<b>-23,4%</b>

## Datos Operativos

A 30 de junio de 2008, el **patrimonio total administrado y gestionado**, de Renta 4 ascendió a 4.016 millones de euros, un 5,4% menos que en diciembre de 2007. Este descenso vino provocado por el efecto mercado, que representó una caída de valoración de 484 millones de euros. Sin embargo, las entradas netas de nuevos fondos en primer semestre, que ascendieron a 257 millones de euros, consiguieron mitigar el 50% de las caídas de patrimonio provocados por dicho efecto.

Por su parte, el **patrimonio en fondos de inversión** alcanzó los 666,7 millones de euros, lo que representa una bajada del 10,3% respecto a los 742,9 millones con que se terminó el ejercicio 2007. Dicho descenso es menor que el experimentado por el conjunto del mercado español, que en estos 6 meses sufrió una caída del 16,1%.

Asimismo, cabe destacar el aumento del número de **SICAVs** durante el primer semestre, que ha pasado de las 51 que había a finales de 2007 a las 55 actuales y que representan un volumen de patrimonio de 520 millones de euros.

Por su parte, el patrimonio en **fondos de pensiones** se incrementó un 12% respecto al existente al final del pasado año, hasta alcanzar los 108 millones de euros. La entrada neta de fondos hasta el 30 de junio representaba ya un 80% de las entradas netas registradas durante todo 2007.

En cuanto al **número total de cuentas** durante el segundo trimestre del año se ha mantenido el ritmo de crecimiento, hasta alcanzar las 108.144, que representa un incremento del 10% respecto a 2007.

El **volumen total de operaciones** mejoró un 4,6%, pasando de 1,16 millones en los primeros 6 meses de 2007 a 1,21 millones en 2008.

Por su parte, el **canal online** continúa aumentando su presencia dentro del tramo minorista, representando un 64,4% de los ingresos (+7,6 p.p) y un 81% de las operaciones (+4,0 p.p).

---

## Ingresos

---

- **Segundo trimestre 2008 (Abril-Junio)**

Los ingresos totales se mantuvieron prácticamente igual frente al mismo periodo del pasado ejercicio, alcanzando los 18 millones de euros.

Las **"Comisiones percibidas"** descendieron un 17,6%, hasta los 10,4 millones de euros. En línea con lo ya observado en el primer trimestre, el aumento en algunos productos como los derivados (+91,2%), la renta fija (+155,9%) y la introducción de nuevos productos como los CFDs, han compensado parcialmente la caída en comisiones de intermediación observada en otros mercados como el de bolsa.

Los ingresos provenientes de **"Gestión de Activos"** bajaron un 20,3% debido esencialmente a la no facturación de comisiones de éxito.

Los ingresos por **"Intereses y rendimientos asimilados"** mejoraron un 24,5% respecto al mismo periodo del pasado año, alcanzando 5,4 millones de euros. El entorno de mayores tipos de interés respecto a 2007 favoreció el incremento de los ingresos derivados de esta línea de negocio.

Los **"Resultados de operaciones financieras y AFVD"**, crecieron un 38% respecto al mismo periodo del pasado ejercicio, hasta situarse en los 0,7 millones de euros y dar lugar a un resultado positivo pese a las condiciones de los mercados financieros.

- **Acumulado 2008 (Enero-Junio)**

Los ingresos totales ascendieron a 37,9 millones de euros, con un aumento del 2,6% respecto al pasado ejercicio.

Las **"Comisiones percibidas"** fueron de 23,4 millones de euros, que frente a los 26,9 millones obtenidos en el mismo periodo de 2007 representa una caída del 12,9%. Las comisiones netas, como diferencia entre las cobradas y pagadas, ascendieron a 17,6 millones de euros, un 13,1% menos que el anterior ejercicio. La mayor caída se produjo en las comisiones de intermediación (-15,9%), siendo sin embargo positiva la evolución de las comisiones generadas por servicios corporativos (+22,5%).

Por su parte los ingresos provenientes de **“Intereses y rendimientos asimilados”** mejoraron un 37,0% en el semestre hasta los 11 millones de euros. Así, el saldo neto por intereses cobrados y pagados durante el periodo de referencia alcanzó los 3,1 millones de euros, lo que supone una mejora del 44,2% respecto al mismo periodo del 2007.

Los rendimientos por **“Instrumentos de capital”** (dividendos) ascendieron en el semestre a 3,5 millones de euros, debido principalmente al pago de los dos dividendos de Bolsas y Mercados (BME), que ascendieron a 1,58547 euros por acción.

Finalmente, cabe reseñar que los **“Resultados por operaciones financieras y AFDV”**, presentaron un resultado positivo de 0,5 millones de euros, frente a los 1,5 millones del mismo periodo del pasado año. Esto se debió especialmente al empeoramiento de las condiciones de los mercados financieros durante el último ejercicio y que comenzó a sentirse principalmente a partir del pasado verano.

---

## Costes

---

- **Segundo trimestre 2008 (Abril-Junio)**

Los **costes de explotación** del trimestre, incluidas las amortizaciones, ascendieron a 7,9 millones de euros, sólo un 2,5% más que en el mismo periodo del pasado año.

Los **“Gastos de personal”** experimentaron una caída del 5%, hasta los 4 millones de euros, debido principalmente al efecto provocado por las retribuciones variables.

Por su parte, los **“Gastos generales de administración”** totalizaron 3,4 millones de euros, aumentando, en línea con las estimaciones de la Compañía, un 10,4%. Este incremento estuvo provocado en cierta medida por el mayor número de oficinas respecto al mismo periodo del pasado año.

La partida de **“Amortizaciones”** tuvo un aumento del 18%, motivado por una mayor inversión en equipamiento y tecnología.

- **Acumulado 2008 (Enero-Junio)**

**“Gastos de personal”** alcanzaron los 8,1 millones de euros en el semestre, lo que representa un incremento del 7,3% respecto a 2007. El incremento del número medio de empleados en el periodo ascendió al 12,4%, pasando de 275 a 309.

Los **“Gastos generales de administración”** se incrementaron un 10,9% en los primeros 6 meses del ejercicio, hasta alcanzar los 6,8 millones de euros. Las partidas que más crecieron fueron la de alquileres y equipos informáticos, por el crecimiento ya mencionado en la red de oficinas. Por este mismo motivo el crecimiento tenderá a atenuarse a medida que vaya transcurriendo el ejercicio.

La Compañía **mantiene su objetivo de contención de costes en la segunda parte del ejercicio.**

---

## Otras pérdidas y ganancias no operativas

---

Mantuvieron la evolución presentada en el primer trimestre, alcanzando un resultado negativo acumulado en 2008 de 0,9 millones de euros, frente al beneficio de 0,2 millones del mismo periodo del pasado año.

---

## Resultado de Explotación

---

El **margen ordinario** ascendió en el trimestre a 4,4 millones de euros, frente a los 4,8 millones del pasado ejercicio, un 7,9% menos que en el mismo trimestre de 2007.

En el acumulado anual, el margen ordinario ascendió a 8,7 millones de euros, un 23,3% menos que en el mismo periodo del año pasado. A efectos comparativos, el segundo trimestre ha sido mejor que el primero, habiéndose incrementado el beneficio neto en este periodo un 9,1% respecto al obtenido en los tres primeros meses de 2008.

---

## Situación de mercado y perspectivas

---

Las **condiciones de los mercados financieros** han seguido siendo **extremadamente inestables** en el segundo trimestre del año. En dicha situación el **modelo de negocio de negocio de Renta 4** ha demostrado tener una **gran estabilidad** derivada fundamentalmente de la **diversidad de las fuentes de ingresos** y de **la acción comercial a través de la red** de oficinas.

La Compañía espera seguir **mejorando su cuota de mercado** en fondos de pensiones, fondos de inversión e instituciones de inversión colectivas, consiguiendo nuevamente **captación neta de patrimonio** durante el segundo semestre del año.

Asimismo, Renta 4 continuará adoptando medidas de **contención en el crecimiento de los costes**, tendentes a la mejora de la eficiencia operativa y actividad de negocio.

**Renta 4 espera mantener o mejorar en el segundo semestre los niveles de negocio y rentabilidad obtenidos en la primera parte del año**, sobre la base de una gradual normalización de los mercados.

## Balance de situación consolidado

	Jun. 2008	Dic. 2007
Activos intangibles	10.614	10.735
Activo material	30.912	30.435
AFDV	69.134	107.921
Activos fiscales diferidos	1.762	1.680
Créditos y cuentas a cobrar	2.361	2.216
Otros activos	0	0
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>114.783</b>	<b>152.987</b>
Otros activos	1.958	2.266
Activos fiscales corrientes	3.800	3.758
Créditos y cuentas a cobrar	322.966	360.248
Cartera de negociación	5.488	6.937
Efectivo y equivalentes en efectivo	158.504	191.786
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>492.716</b>	<b>564.995</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>607.499</b>	<b>717.982</b>

	Jun. 2008	Dic. 2007
Intereses de Socios externos	1.101	1.099
Ajustes por valoración	5.343	40.545
Fondos Propios	120.153	122.851
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>126.597</b>	<b>164.495</b>
Pasivos financieros	64.165	77.144
Pasivos fiscales diferidos	3.388	19.078
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>67.553</b>	<b>96.222</b>
Cartera de negociación	423	486
Pasivos financieros	407.127	452.082
Provisiones	120	120
Pasivos fiscales corrientes	5.086	3.446
Otros pasivos	593	1.131
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>413.349</b>	<b>457.265</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>607.499</b>	<b>717.982</b>

Las principales variaciones en el balance aparecen en “**Activos Financieros Disponibles para la Venta**”, partida que recoge la valoración de la participación que Renta 4 mantiene en Bolsas y Mercados (BME) y que pasó de cotizar de 46,60 euros en diciembre de 2007 a 23,65 euros a 30 de junio 2008.