



## INFORME PRIMER TRIMESTRE ENERO-MARZO 2009

---

---

### Hechos destacables

---

- Durante el primer trimestre de 2009, **Renta 4 ha obtenido un beneficio neto después de impuestos de 2,045 millones de euros**, frente a los **2,935 del mismo periodo del año anterior**. A efectos comparativos, hay que tener en cuenta que el año pasado BME distribuyó en el primer trimestre un dividendo extraordinario de medio euro por acción, que este año no ha repartido. Por ello, la partida de “Rendimientos de instrumentos de capital”, presenta un saldo prácticamente nulo, frente al ingreso de **1,3 millones** registrado en el mismo periodo del pasado año. **Esta diferencia explica en su totalidad la diferencia del beneficio neto trimestral**. Además, Renta 4 procedió a devolver a sus accionistas dos millones de acciones de BME por lo que de cara a los próximos trimestres, la aportación de esta partida a la cuenta de resultados, aunque positiva, debería ser prácticamente marginal.
- **Renta 4 mantuvo el ritmo de captación neta de patrimonio**, hasta un importe total de 13 millones de euros, que sirvió para compensar parcialmente el negativo efecto mercado provocado en las valoraciones de patrimonio. Así, ya son 5 los trimestres consecutivos en los que a pesar del negativo efecto mercado provocado por las turbulencias financieras, Renta 4 ha sido capaz de tener captaciones netas de patrimonio.
- Los **ingresos totales** en el trimestre ascendieron a 14,1 millones de euros, un 28,9% menos que en el pasado ejercicio. Los motivos fueron el ya mencionado efecto del dividendo extraordinario de BME, y el entorno de tipos de interés más bajos respecto al mismo periodo del pasado año.
- Las **comisiones totales percibidas** en el trimestre fueron de 12,1 millones de euros, lo que supone un descenso del 7,3% respecto a 2008. Destaca en este punto el comportamiento del canal on-line, que en marzo registró su record histórico, tanto en términos de operaciones realizadas, como de ingresos obtenidos.
- Las medidas de reducción de costes implementadas durante la segunda mitad del pasado año, comenzaron a dar sus frutos, originando en la cuenta de resultados una **reducción de los costes de explotación del 13,4%** respecto al mismo periodo del pasado ejercicio.
- El **margen ordinario** se situó en 2,7 millones de euros, un nivel no alcanzado desde el segundo trimestre del pasado año. **Excluido el efecto** provocado por los ingresos procedentes el pasado año de los dividendos de BME anteriormente mencionado, la reducción del margen ordinario hubiera quedado reducida al **9,7%**.

## Principales magnitudes

Miles euros	1 <sup>er</sup> Trimestre 2009		
	Mar. 09	Mar. 08	
<b>Total Activos Gestionados y Administrados (Mill. €)</b>	<b>3.255</b>	<b>4.213</b>	<b>-22,7%</b>
Ingresos Totales	14.146	19.892	-28,9%
<b>Margen Ordinario</b>	<b>2.725</b>	<b>4.290</b>	<b>-36,6%</b>
<b>Resultado Neto Atribuible Acc. Sdad. Dominante</b>	<b>2.045</b>	<b>2.935</b>	<b>-30,3%</b>
Número Acciones en circulación	40.693.203	40.693.203	

## Cuenta de resultados consolidada

	1T 09	1T 08	%
<b>Ingresos</b>	<b>14.146</b>	<b>19.892</b>	<b>-28,9%</b>
Comisiones percibidas	12.089	13.044	-7,3%
Intereses y rendimientos asimilados	2.054	5.576	-63,2%
Rendimiento de instrumentos de capital (dividendos)	3	1.272	-99,8%
<b>Gastos</b>	<b>-4.672</b>	<b>-7.237</b>	<b>-35,4%</b>
Comisiones pagadas	-3.179	-3.236	-1,8%
Intereses y cargas asimiladas	-1.493	-4.001	-62,7%
<b>Resultados de operaciones financieras y AFVD (*)</b>	<b>305</b>	<b>-219</b>	<b>n.s</b>
<b>Costes de explotación</b>	<b>-7.054</b>	<b>-8.146</b>	<b>-13,4%</b>
Gastos de personal	-3.568	-4.118	-13,4%
Otros gastos generales de administración	-2.932	-3.453	-15,1%
Amortización	-554	-575	-3,7%
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>2.725</b>	<b>4.290</b>	<b>-36,6%</b>
Otras pérdidas y ganancias	-60	-449	-86,9%
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.665</b>	<b>3.841</b>	<b>-30,6%</b>
Impuesto sobre beneficios	-620	-906	-31,6%
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>2.045</b>	<b>2.935</b>	<b>-30,3%</b>

(\*) Activos Financieros Disponibles para la Venta

---

## Datos Operativos

---

A 31 de marzo de 2009, el **patrimonio total administrado y gestionado**, de Renta 4 ascendió a 3.255 millones de euros, un 4,5% menos que al final del 2008. Durante el primer trimestre del ejercicio, la captación neta de fondos ascendió a 13 millones de euros, lo que sirvió para compensar en parte el negativo efecto mercado provocado en las valoraciones de patrimonio, que ascendió a 160 millones de euros

El **patrimonio total en fondos de inversión**, ascendió a 505 millones de euros frente a los 555 millones de euros con que se finalizó 2008. Éste descenso del 9%, es ligeramente superior al experimentado por el tamaño total de mercado, que en estos 3 meses sufrió una reducción del 3,8%, según datos publicados por Inverco.

Por último, el número de **SICAVs** se situó en 58, frente a las 57 con que se terminó el pasado ejercicio, con un patrimonio acumulado de 467 millones de euros. Con estos datos, la cuota de mercado que posee Renta 4 en este segmento de negocio alcanza el 1,81%, frente al 1,73% de finales del año 2008. **Renta 4 sigue mejorando su cuota de mercado en patrimonios medios y altos.**

Por su parte, en **fondos de pensiones** se mantuvo el comportamiento positivo mostrado durante los últimos trimestres. Así, la captación neta realizada en el primer trimestre de 2009 supuso el 33% de la captación total del pasado año.

En cuanto a **número total de cuentas**, durante el trimestre se abrieron 4.514, lo que supone 50 nuevas cuentas diarias. De este modo, a 31 de marzo el número total de clientes de Renta 4 ascendía a 124.218.

Por su parte, el **canal on-line** en el tramo minorista, tuvo un magnífico comportamiento especialmente en el mes de marzo, donde se obtuvo el **record histórico**, tanto de operaciones realizadas, como de comisiones generadas en un solo mes. Así, durante el primer trimestre de 2009, **los ingresos por este canal sobre el total supusieron el 78% (+12 puntos porcentuales respecto marzo 2008) y las operaciones realizadas eran el 82% del total (+1 punto porcentual respecto marzo 2008)**. Esta **progresiva importancia del canal on line contribuye de forma importante a la mejora de la eficiencia operativa** .

La intermediación en **mercados internacionales**, tanto de contado (acciones y ETFs) como de derivados (índices internacionales, materias primas, divisas y CFDs) suponen ya **un 56% del total de la facturación del canal on line**. De esta forma sigue creciendo el peso de los mercados internacionales en las operaciones intermediadas a través de renta4.com, siendo ya superior a la mitad del volumen.

---

## Ingresos

---

Durante el primer trimestre de 2009 los ingresos totales de Renta 4 Servicios de Inversión ascendieron a 14,1 millones de euros, un 28,9% por debajo del mismo periodo del pasado año.

Las "**Comisiones percibidas**" descendieron únicamente un 7,3%, hasta los 12,1 millones de euros. En este sentido, hay que tener en cuenta varios aspectos que ayudan a explicar esta evolución:

- Enero y febrero de 2008 fueron dos de los tres mejores meses del pasado ejercicio, por lo que la base de comparación es especialmente exigente.
- La **media diaria de comisiones de intermediación generadas en este primer trimestre, que representan algo más de las dos terceras partes del total, ha sido superior a la media diaria del conjunto de 2008, por lo que los siguientes trimestre serán normalmente más favorables en la comparación.**
- El número total de operaciones en el trimestre fue un 8,1% superior al del mismo periodo del pasado ejercicio, lo que compensó parte del descenso ocasionado por la disminución de efectivo negociado, que fue del 12,2%
- Renta 4 lanzó a finales de marzo una nueva estructura de tarifas para sus clientes online, que deberían empezar a tener efectos en los trimestres venideros.

Por tipos de productos, las comisiones generadas en el mercado Bolsa tuvieron un descenso del 20,8%, mientras que las provenientes de derivados y renta fija, presentaron un crecimiento agregado del 16,2%.

Los ingresos por "**Intereses y rendimientos asimilados**" se redujeron un 63,2%, debido principalmente al entorno de menores tipos de interés, que pasaron del 4% de la pasada primavera al 1,5% actual en la Eurozona, es decir, un 62,5%.

La partida de "**Rendimientos de instrumentos de capital**", presenta un saldo prácticamente nulo, frente al ingreso de **1,3 millones** registrado en el mismo periodo del pasado año, por los motivos ya señalados anteriormente (dividendo extraordinario de BME en el primer trimestre de 2.008).

Finalmente, cabe reseñar que los "**Resultados por operaciones financieras**", presentaron un resultado positivo de 0,3 millones de euros, frente a unas pérdidas de 0,2 millones del pasado año.

---

## Costes

---

Los costes de explotación del trimestre ascendieron a **7,1 millones de euros, un 13,4% menos que el pasado ejercicio**. En este sentido, señalar que las medidas de reducción de costes adoptadas por la Compañía durante el pasado ejercicio han comenzado a dar sus frutos y lo seguirán haciendo en los próximos trimestres.

Los "**Gastos de personal**" se han reducido un 13,4% y los "**Gastos generales de administración**" se han reducido un 15,1% respecto al pasado año. El plan de control de costes implementado afectó de manera generalizada a todas las líneas de gastos.

Por último, las "**Amortizaciones**" se situó en niveles similares a los del pasado ejercicio, con un recorte del 3,6%.

---

## Resultado de Explotación

---

El **margen ordinario** ascendió en el trimestre a 2,7 millones de euros, frente a los 4,3 millones del pasado ejercicio. A efectos comparativos, excluyendo el impacto provocado por los dividendos cobrados el pasado año, gracias a la participación que Renta 4 mantenía en BME, el margen ordinario se hubiera reducido únicamente un 9,7%.

---

## Situación de mercado y perspectivas

---

Renta 4 sigue pensando que las **condiciones de mercado continuarán siendo difíciles** en los próximos trimestres.

No obstante, en este entorno **Renta 4 tiene como objetivo y espera mantener e incluso mejorar su margen ordinario respecto al del pasado año**, gracias a las medidas adoptadas de mejora de la eficiencia, y gracias a tener un modelo de negocio diversificado en ingresos y basado en una red comercial con presencia en toda España y con gran cercanía al cliente .

## Balance de situación consolidado

Miles euros	Mar. 09	Dic. 2008
Activos intangibles	9.946	9.994
Activo material	30.481	30.804
AFDV	22.653	20.326
Activos fiscales diferidos	1.396	987
Créditos y cuentas a cobrar	12.472	12.646
Otros activos	0	0
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>76.948</b>	<b>74.757</b>
Otros activos	1.868	1.666
Activos fiscales corrientes	4.489	4.509
Créditos y cuentas a cobrar	286.112	322.913
Cartera de negociación	1.333	3.329
Efectivo y equivalentes en efectivo	153.924	132.658
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>447.726</b>	<b>465.075</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>524.674</b>	<b>539.832</b>

	Mar. 09	Dic. 2008
Intereses de Socios externos	1.104	1.126
Ajustes por valoración	-3.249	-2.295
Fondos Propios	81.117	79.335
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>78.971</b>	<b>78.166</b>
Pasivos financieros	32.035	36.115
Pasivos fiscales diferidos	1.020	1.021
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>33.055</b>	<b>37.136</b>
Cartera de negociación	1.341	860
Pasivos financieros	409.019	421.944
Provisiones	266	266
Pasivos fiscales corrientes	1.369	1.173
Otros pasivos	653	287
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>412.648</b>	<b>424.530</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>524.674</b>	<b>539.832</b>

Mario Sacedo Arriola | Director Relaciones con Inversores

Tel.: +34 913 848 848 | Fax: +34 913 848 516  
[msacedo@renta4.es](mailto:msacedo@renta4.es) | [www.renta4.com](http://www.renta4.com)

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

