



RESULTADOS EJERCICIO 2008

Hechos destacables

- **Renta 4 obtuvo un beneficio neto de 5,6 millones de euros en 2008 y un margen ordinario que ascendió a 9,8 millones de euros.**
- **En los resultados del ejercicio ha afectado de forma relevante los cargos extraordinarios y no recurrentes realizados en el último trimestre del año, recogidos en el epígrafe de "Resultados de Operaciones Financieras y AFDV" por importe de 3 millones de euros, que vienen motivados por la entrega a los accionistas de las acciones de Bolsas y Mercados Españoles (BME) que mantenía la Compañía y por los resultados de la cartera de negociación. Excluidos estos ajustes extraordinarios, el margen ordinario del cuarto trimestre ascendería a 2,5 millones de euros y el del conjunto del ejercicio habría ascendido a 12,9 millones de euros.**
- **Durante el año, Renta 4 captó 309 millones de euros netos de nuevo patrimonio de clientes. Esta cantidad compensó de manera parcial el efecto provocado en el patrimonio por la caída de las bolsas y que supuso una menor valoración de 1.149 millones de euros. De este modo, el patrimonio total gestionado y administrado a 31 de diciembre se situó en 3.403 millones de euros.**
- **Los ingresos totales entre enero y diciembre ascendieron a los 70,1 millones de euros, un 8% por debajo respecto al mismo periodo del pasado año.**
- **Los costes de explotación, excluidas amortizaciones, se mantuvieron estables, con un incremento acumulado en el ejercicio del 1,1%. En el cuarto trimestre, como consecuencia de la contención de costes realizada a lo largo del ejercicio, los costes de explotación han sido un 9,9% inferiores a los del mismo periodo del año anterior.**
- **El número total de cuentas a 31 de diciembre se situó en 119.704, un 21,8% más que a finales del pasado ejercicio, mientras que el número total de operaciones realizadas en el año ascendió un 11,4% respecto al mismo periodo de 2007.**

Cuenta de resultados consolidada

	4T 08	4T 07	%	Ac. 08	Ac. 07	%
Miles euros						
Ingresos	16.800	23.327	-28,0%	70.120	76.192	-8,0%
Comisiones percibidas	12.571	15.415	-18,4%	46.283	53.528	-13,5%
Intereses y rendimientos asimilados	3.964	5.897	-32,8%	19.959	18.529	7,7%
Rendimiento de instrumentos de capital	265	2.015	-86,8%	3.878	4.135	-6,2%
Gastos	-6.872	-7.565	-9,2%	-26.608	-26.323	1,1%
Comisiones pagadas	-3.735	-3.374	10,7%	-11.908	-12.661	-5,9%
Intereses y cargas asimiladas	-3.137	-4.191	-25,1%	-14.700	-13.662	7,6%
Resultado operaciones financieras y AFDV	-2.977	268	n.s	-3.015	1.700	n.s
Costes explotación	-7.403	-8.219	-9,9%	-30.649	-30.169	1,6%
Gastos de personal	-3.753	-4.001	-6,2%	-15.644	-15.337	2,0%
Otros gastos generales administración	-3.069	-3.565	-13,9%	-12.702	-12.714	-0,1%
Amortización	-581	-653	-11,0%	-2.303	-2.118	8,7%
MARGEN ORDINARIO	-452	7.811	n.s	9.848	21.400	-54,0%
Otras pérdidas y ganancias	-951	-234	306,4%	-2.077	120	n.s
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	-1.403	7.577	n.s	7.771	21.520	-63,9%
Impuesto sobre beneficios	-42	-2.268	-98,1%	-2.168	-6.189	-65,0%
RESULTADOS DEL PERIODO	-1.445	5.309	n.s	5.603	15.331	-63,5%

(*) AFDV: Activos Financieros Disponibles para la Venta

Datos Operativos

A 31 de diciembre de 2008, el **patrimonio total administrado y gestionado** de Renta 4 ascendió a 3.403 millones de euros, un 19,8% menos que a finales de 2007. Este descenso vino provocado principalmente por el efecto mercado, que representó una caída de valoración de 1.149 millones de euros. Sin embargo, las entradas netas de nuevos fondos, que ascendieron a 309 millones de euros, consiguieron mitigar el 27% de las caídas de patrimonio provocados por dicho efecto.

Por su parte, según los datos publicados por Inverco, el **patrimonio en fondos de inversión de Renta 4** alcanzó los 493 millones de euros, lo que representa un 33,6% menos respecto a los 743 millones con que se terminó el ejercicio 2007. Dicho descenso está en línea con el experimentado por el tamaño global del mercado español que fue de un 30%.

Cabe destacar el aumento del número de **SICAVs** durante 2008, que ha pasado de las 51 que había a finales de 2007 a las 57 actuales y que representan un volumen de patrimonio de 467 millones de euros.

Por su parte, el patrimonio en **fondos de pensiones** se incrementó un 37,5% respecto al existente al final de 2007, hasta alcanzar los 132 millones de euros. La entrada neta de fondos ascendió a 54 millones de euros, un 116% superior a las registradas el pasado año. Por su parte, el número de partícipes a final de año ascendió a 11.784, un 96,2% más que en el pasado ejercicio.

El **número total de cuentas**, durante el último trimestre del año mantuvo el ritmo de crecimiento mostrado durante los meses precedentes, hasta alcanzar las 119.704, lo que representa un aumento del 21,8% respecto a finales del año pasado. Este incremento implica que diariamente, más de 84 personas decidieron hacerse clientes de Renta 4.

El **número total de operaciones** superó los 2,6 millones, un 11% más que el pasado año, mientras que el volumen negociado superó los 105.000 millones de euros, lo que supuso un 17% más que en el ejercicio anterior. En este sentido cabe señalar la diferente evolución mostrada por el efectivo negociado en renta variable (-34%) y en renta fija (+17%). Esta variación en la composición del efectivo negociado hacia productos con comisiones más bajas, explica la reducción de los ingresos por comisiones a pesar de haberse negociado un efectivo mayor que en 2007.

Por su parte, el **canal online** siguió aumentando su presencia dentro del tramo minorista, alcanzando ya un 68% de los ingresos (+8 p.p) y un 81% de las operaciones (+4,0 p.p) respecto a 2007.

Ingresos

- **Cuarto trimestre 2008 (Octubre-Diciembre)**

Los **ingresos totales** alcanzaron los 16,8 millones de euros, lo que representa un 28% menos que en el mismo periodo del pasado año.

Las "**Comisiones percibidas**" bajaron un 18,4%, hasta los 12,6 millones de euros. Cabe destacar que la caída en las comisiones de intermediación fue únicamente del 1,7%, frente a un descenso acumulado en los primeros nueve meses del año del 12,6%. Este hecho vino favorecido por la elevada volatilidad de los mercados financieros, especialmente en octubre.

Por mercados, las comisiones generadas en Bolsa presentaron en el trimestre una caída del 22,9%, que fue prácticamente compensada por completo por los incrementos en las provenientes de derivados y renta fija, que mejoraron de manera agregada un 63,8% respecto al mismo periodo del pasado ejercicio.

Los ingresos de gestión de activos fueron de 3,1 millones de euros, un 31% menos que en el último trimestre del pasado año. Este descenso se debió principalmente a la menor facturación de comisiones de éxito generadas al final del ejercicio, que supusieron 0,4 millones de euros frente a los 1,2 millones del pasado año. Si excluimos este efecto, la caída hubiera quedado reducida únicamente al 13,5%.

Los ingresos por **“Intereses y rendimientos asimilados”** bajaron un 32,8% frente al mismo periodo del pasado año, alcanzando 4 millones de euros. El entorno de menores tipos de interés respecto al último trimestre de 2007 fue el causante del descenso de los ingresos derivados de esta línea de negocio.

Los **“Rendimientos de instrumentos de capital”** presentaron un descenso del 86,8%, debido al efecto provocado por la contabilización en el cuarto trimestre de 2007 de uno de los dividendos distribuidos por BME con cargo a los resultados del ejercicio y que en 2008 no se realizó debido a que Renta 4 distribuyó la participación que mantenía en Bolsas y Mercados Españoles (BME) entre sus accionistas.

Los **“Resultados de operaciones financieras y AFVD”**, registraron en el trimestre una pérdida de 3,0 millones de euros, debido al efecto provocado por la devolución de prima de emisión que la Compañía realizó entre sus accionistas de la participación que mantenía en Bolsas y Mercados Españoles (BME) y que se hizo efectiva en los últimos días del ejercicio pasado, y a los resultados obtenidos en la cartera de negociación. Hasta el momento de la entrega de las acciones de BME, su valoración aparecía reflejada en el epígrafe de Patrimonio Neto, ajustándose en función del valor de mercado.

En el mismo período del pasado año, Renta 4 obtuvo como resultado de operaciones financieras y AFDV un beneficio de 0,3 millones de euros

- **Acumulado 2008 (Enero-Diciembre)**

Los **ingresos totales** ascendieron a 70,1 millones de euros, con un descenso del 8% respecto a los 76,2 millones obtenidos el pasado ejercicio.

Las **“Comisiones percibidas”** fueron de 46,3 millones de euros, un 13,5% menos que 2007.

Por líneas de negocios las comisiones de intermediación tuvieron un descenso del 9,8%. En este sentido, cabe destacar los menores descensos que trimestralmente se fueron registrando, pasando del 17,1% acumulado a marzo hasta la caída anteriormente reseñada del 1,7% en el último trimestre del año. Tal y como se ha comentado en anteriores presentaciones de resultados, esto se debió por un lado, al efecto calendario derivado del ejercicio 2007, donde el primer trimestre fue el mejor de todos, para irse suavizando la base comparativa a medida que avanzaba el año, y por otro, a la progresiva adaptación que tuvo la Renta 4 a las circunstancias de mercado, favoreciendo la introducción de nuevos productos (CFDs, nuevos derivados internacionales,...) y herramientas (operativa vía iPhone, programas automáticos de trading,...) a disposición de nuestros clientes durante 2008.

La tarifa media dentro del tramo minorista en el mercado Bolsa descendió un 22%, mientras que en derivados se produjo un repunte del 12,4%. Este efecto precio, fue en parte compensado por el incremento en el número operaciones realizadas, que en el tramo minorista aumentó un 2,9%.

Por su parte los ingresos procedentes de **“Intereses y rendimientos asimilados”** mejoraron un 7,7% respecto al pasado año. La evolución de esta línea de ingresos durante 2008 fue de más a menos, debido a las caídas en los tipos de interés que se fueron sucediendo a lo largo del año. Sin embargo, si observamos el saldo neto de intereses, éste

ascendió a 5,3 millones de euros, lo que representa una mejora del 8,1% respecto al año anterior.

Los rendimientos por **“Instrumentos de capital”** (dividendos) descendieron un 6,2% respecto al mismo periodo de 2007 hasta los 3,9 millones de euros. El resultado está en línea con el del pasado año y el descenso sufrido se debe únicamente al efecto anteriormente mencionado de la distribución de la participación que Renta 4 mantenía en Bolsas y Mercados españoles (BME) entre sus accionistas.

Finalmente, cabe reseñar que, motivado por las adversas condiciones de mercado que se han producido durante 2008, los **“Resultados por operaciones financieras y AFDV”**, presentaron una pérdida de 3 millones de euros, en el cual, tiene un impacto relevante la imputación a resultados que ha motivado la entrega de acciones BME que mantenía la Compañía en el Balance. Este hecho contrasta con el beneficio de 1,7 millones que se obtuvo en el mismo periodo del pasado ejercicio y ayuda a explicar por si mismo 20 puntos porcentuales de la caída observada en el margen ordinario.

Costes

- **Cuarto trimestre 2008 (Octubre-Diciembre)**

Los **costes de explotación** del trimestre, incluidas las amortizaciones, descendieron un 9,9% hasta los 7,4 millones de euros.

Los **“Gastos de personal”**, presentaron un descenso del 6,2%.

Por su parte, los **“Gastos generales de administración”** se redujeron un 13,9% hasta los 3,1 millones de euros, frente a los 3,6 millones del mismo periodo del pasado ejercicio.

La partida de **“Amortizaciones”** tuvo un descenso del 11%. En este sentido, el efecto calendario provocado por el proceso de apertura de oficinas favoreció a la Compañía, que se fue ralentizando a medida que finalizaba el ejercicio 2007.

- **Acumulado 2008 (Enero-Diciembre)**

“Gastos de personal” se incrementaron únicamente un 2%, hasta los 15,6 millones de euros. Este crecimiento tendió a irse moderando con el paso de los trimestres y lo seguirá haciendo de cara a los próximos. Los programas de mejora de productividad implementados durante el ejercicio hicieron que el coste medio de explotación por empleado (excluidas amortizaciones) se redujera un 4,3% respecto al pasado año.

“Gastos generales de administración” acumularon una caída del 0,1% durante 2008, situándose en 12,7 millones de euros. Los mayores costes ocasionados por la apertura,

reparación y conservación de la red de oficinas durante los últimos meses de 2007 y principio de 2008, que ascendieron un 25,8%, fueron compensados por los recortes obtenidos en los restantes segmentos, un 25% menores que en el ejercicio anterior.

La **aplicación de las nuevas medidas de contención de costes** aprobadas por la Compañía se han notado especialmente durante la segunda parte del ejercicio, donde los costes totales descendieron un 8,9% respecto a los 6 primeros meses de 2008. De cara al próximo ejercicio, Renta 4 continuará mejorando la eficiencia operativa y la rentabilidad de todas sus líneas de negocio.

Otras pérdidas y ganancias no operativas

Ascendieron en el trimestre a una pérdida de 1 millón de euros, dando lugar a un acumulado anual negativo de 2,1 millones. Este dato, contrasta con los beneficios de 0,1 millones de euros obtenidos el pasado año y se debe principalmente a la amortización del fondo de comercio y ciertas pérdidas ocasionadas por el deterioro de activos en algunas carteras. Si excluimos esta partida, en vez de registrar una caída del 63,9%, el resultado antes de impuestos hubiera sido un 54% menor que el de 2007.

Resultado de Explotación

El **margen ordinario** registró **en el trimestre** a una pérdida de 0,5 millones de euros, frente al beneficio de 7,8 millones del pasado ejercicio. Este hecho vino provocado principalmente, por la caída de ingresos derivada de las menores comisiones de éxito, el resultado de las operaciones financieras, el efecto provocado por la devolución de las acciones de BME y la ausencia del dividendo de BME que lo han recibido los accionistas tras la entrega de las acciones antes comentada. Excluidas estas partidas, que acumulan cerca de 5,6 millones de euros, la reducción en el margen ordinario hubiera sido entorno al 35%.

En el acumulado anual, el margen ordinario ascendió a 9,8 millones de euros, un 54% menos que en el mismo periodo del año pasado. Comparativamente, si eliminamos el efecto causado por el “Resultado de operaciones financieros y Activos Financieros Disponibles para la Venta”, la caída hubiera quedado limitada al 34,7%. En este sentido, Renta 4 realizó un esfuerzo considerable durante 2008 para desprenderse de aquellos elementos que pudieran dotar de mayor volatilidad a su cuenta de resultados, de manera que en el futuro su incidencia en ella sea lo menor posible.

Situación de mercado y perspectivas

Las **condiciones de los mercados financieros** han sido **extremadamente inestables** durante el ejercicio 2008. En este escenario de extrema dificultad, el modelo de negocio de Renta 4 ha demostrado ser consistente y rentable.

Los datos operativos de Renta 4 se mantuvieron de manera satisfactoria en 2008, gracias al esfuerzo realizado en la **contención de costes**, la **diversidad de las fuentes de ingresos** y a la **acción comercial desarrollada a través de la red de oficinas**, generando un **margen ordinario de actividad de 12,9 millones de euros**.

De cara a 2009, la Compañía seguirá mejorando su eficiencia operativa, con especial atención al **control de costes y riesgos**, y abriendo **nuevas líneas de ingresos** que maximicen la utilización de los recursos disponibles. Renta 4 espera una reducción de sus costes de explotación del entorno del 10% en el año 2009.

Asimismo, **Renta 4 se ha desprendido durante 2008 de algunas partidas de su Balance**, que pudieran dotar de mayor volatilidad a su cuenta de resultados, como la participación en BME (que fue devuelta a los accionistas).

Balance de situación consolidado

Miles euros	Dic. 2008	Dic. 2007
Activos intangibles	9.994	10.735
Activo material	30.804	30.435
AFDV	20.326	107.921
Activos fiscales diferidos	987	1.680
Créditos y cuentas a cobrar	12.646	2.216
Otros activos	0	0
ACTIVOS NO CORRIENTES	74.757	152.987
Otros activos	1.666	2.266
Activos fiscales corrientes	4.509	3.758
Créditos y cuentas a cobrar	322.913	360.248
Cartera de negociación	3.329	6.937
Efectivo y equivalentes en efectivo	132.658	191.786
ACTIVOS CORRIENTES	465.075	564.995
TOTAL ACTIVO	539.832	717.982

	Dic. 2008	Dic. 2007
Intereses de Socios externos	1.126	1.099
Ajustes por valoración	-2.295	40.545
Fondos Propios	79.335	122.851
PATRIMONIO NETO	78.166	164.495
Pasivos financieros	36.115	77.144
Pasivos fiscales diferidos	1.021	19.078
PASIVOS NO CORRIENTES	37.136	96.222
Cartera de negociación	860	486
Pasivos financieros	421.944	452.082
Provisiones	266	120
Pasivos fiscales corrientes	1.173	3.446
Otros pasivos	287	1.131
PASIVOS CORRIENTES	424.530	457.265
TOTAL PASIVO	539.832	717.982

Las principales variaciones en el balance aparecen en “**Activos Financieros Disponibles para la Venta**”, donde se recogía la participación que Renta 4 mantenía en Bolsas y Mercados Españoles (BME) y que pasó de representar un 2,5% de su capital, a ser prácticamente marginal. Esta decisión se acordó por la Junta General de Accionistas de Renta 4 que se celebró el pasado 4 de diciembre de 2008 y se hizo efectiva en los días inmediatamente posteriores.