

renta 4

INFORME RESULTADOS ENERO-SEPTIEMBRE 2010

Hechos destacables

- Renta 4 ha obtenido en los nueve primeros meses del año un **beneficio neto de 5,1 millones de euros**, un **crecimiento del 9,1%** respecto al mismo período del año anterior.
- Los **ingresos totales a septiembre** crecieron un **9,8%** respecto al pasado año, ascendiendo a 45,3 millones de euros.
- El **margen de explotación** (ingresos netos menos costes de explotación, incluidas amortizaciones) alcanzó los **7,5 millones de euros a septiembre**, lo que supone una mejora del 22,2% respecto al 2009. **Este incremento fue aún mayor en el tercer trimestre, mejorando el 31,4% respecto al mismo periodo del año anterior.**
- Las **comisiones percibidas** mejoraron un **9,0%** en los nueve primeros meses del año hasta los 40,2 millones de euros, mientras que **en términos netos la mejora fue del 3,9%**, hasta alcanzar los 26,5 millones de euros.
- El **margen de la actividad ordinaria**, comisiones netas menos costes de explotación, incluidas amortizaciones, ha sido de **4,1 millones de euros**, frente a los 5,0 millones del ejercicio anterior. Esta caída se ve **compensada con la mayor actividad de intermediación en renta fija**, que tiene su reflejo en el crecimiento del resultado de operaciones financieras, al contabilizarse el margen no como comisiones sino como diferencial de precios.
- El **margen financiero** subió un **74,4%** respecto a 2009, debido a la mejora de los tipos de interés de las colocaciones.
- A septiembre, el **resultado de las operaciones financieras ha sido prácticamente de 2,0 millones de euros**, experimentando una fuerte subida respecto a 2009, debido en parte a la ya mencionada actividad de intermediación en renta fija.
- Los **costes de explotación**, incluidas las amortizaciones, ascendieron a 22,3 millones de euros en los nueve primeros meses del año. Esta cifra está en línea con la estimación de la Compañía de terminar el ejercicio con unos costes en el entorno de los 30 millones de euros.
- Por último, a septiembre se mantiene la tendencia favorable observada durante los últimos trimestres en las principales **variables operativas**. Así, el **patrimonio de clientes** bajo administración o gestión, **ascendió a 5.093 millones de euros**, favorecido por una **captación neta positiva en el año de 293 millones de euros**. El **número de cuentas de clientes** de nuestra red comercial llegó a los **45.985 con un crecimiento del 4,6%**, y el total de cuentas, incluyendo red de terceros, se sitúa en 151.692 cuentas.

Principales magnitudes

Magnitudes Operativas	Sep. 10	Sep. 09	%
Nº Clientes	151.692	133.257	13,8%
<i>Red Propia</i>	45.985	43.959	4,6%
<i>Red de Terceros</i>	105.707	89.298	18,4%
Ordenes Ejecutadas	2.318.681	2.283.676	1,5%
Activos Totales	5.093	4.186	21,7%
<i>Bolsa</i>	3.292	2.475	33,0%
<i>Fondos</i>	1.048	931	12,6%
<i>SICAVs</i>	509	501	1,6%
<i>Otros</i>	244	279	-12,5%
Canal online (<i>tramo minorista</i>)			
% Ingresos	71,0%	75,0%	- 4,0 p.p
% Operaciones	84,0%	83,0%	1,0 p.p
% Mercados Internacionales	42,4%	46,6%	-4,2 p.p
Magnitudes Financieras (<i>miles euros</i>)			
Comisiones Percibidas	40.212	36.897	9,0%
Margen Financiero	1.367	784	74,4%
Dividendos y Resultado Op. Financieras	1.952	307	n.s
Costes Explotación	22.331	20.470	9,1%
Margen Ordinario Actividad	4.145	5.018	-17,4%
Margen Explotación	7.464	6.109	22,2%
Beneficio Neto	5.085	4.662	9,1%
BPA	0,12	0,11	9,1%
Ratios Financieros			
% Comisiones / Ingresos Totales	88,8%	89,4%	-0.6 p.p
% Operac. Financ. / Ingresos Totales	4,5%	0,7%	3.8 p.p
% Beneficio Neto / Ingresos Totales	11,6%	11,3%	0.3 p.p
Ratio Eficiencia	69,2	70,7	-1.5 p.p
Empleados			
Plantilla a 30 junio	287	277	3,6%
<i>Red Comercial</i>	162	158	2,5%
<i>Servicios Centrales</i>	125	119	5,0%
Nº Oficinas	57	57	0,0%
Acción			
Ticker (Reuters/Bloomberg/ Adrs)	RTA4.MC	R4.SM	RSVXY
Cotización (€)	4,91	5,30	-7,4%
Capitalización (€)	199.803.627	215.673.976	-7,4%
Nº Acciones Circulación	40.693.203	40.693.203	

Cuenta de resultados consolidada

	3T 10	3T 09	%	Ac. 10	Ac. 09	%
Miles €						
Ingresos Totales	13.957	13.061	6,9%	45.296	41.249	9,8%
Comisiones percibidas	11.582	12.292	-5,8%	40.212	36.897	9,0%
Comisiones pagadas	-4.057	-4.231	-4,1%	-13.736	-11.409	20,4%
Comisiones netas	7.525	8.061	-6,6%	26.476	25.488	3,9%
Intereses y rendimientos asimilados	1.292	683	89,2%	3.132	4.045	-22,6%
Intereses y cargas asimiladas	-582	-680	-14,4%	-1.765	-3.261	-45,9%
Margen financiero	710	3	n.s	1.367	784	74,4%
Resultado operaciones financieras	1.083	86	n.s	1.952	307	n.s
Ingresos Netos	9.318	8.150	14,3%	29.795	26.579	12,1%
Costes de Explotación	-7.341	-6.645	10,5%	-22.331	-20.470	9,1%
Gastos de personal	-3.820	-3.453	10,6%	-11.704	-10.442	12,1%
Otros gastos generales administración	-2.926	-2.602	12,5%	-8.915	-8.311	7,3%
Amortización	-595	-590	0,8%	-1.712	-1.717	-0,3%
MARGEN ORDINARIO ACTIVIDAD (1)	184	1.416	-87,0%	4.145	5.018	-17,4%
MARGEN EXPLOTACIÓN (2)	1.977	1.505	31,4%	7.464	6.109	22,2%
Otras pérdidas y ganancias	110	116	-5,2%	-513	209	n.s
Resultados antes Impuestos	2.087	1.621	28,7%	6.951	6.318	10,0%
Impuesto sobre beneficios	-661	-470	40,6%	-1.866	-1.656	12,7%
RESULTADOS NETO EJERCICIO	1.426	1.151	23,9%	5.085	4.662	9,1%

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

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

Datos Operativos

El **ritmo sostenido de la actividad comercial** que viene manteniendo Renta 4 se ha visto reflejado, un trimestre más, en el incremento de las principales variables operativas de la Compañía, y en particular en el aumento del número de clientes y la captación de patrimonio destinado a la inversión en los diferentes activos.

Así, el importe del **patrimonio total administrado y gestionado** de clientes ascendió a 30 de septiembre de 2010 a 5.093 millones de euros, un 4,9% más que a diciembre de 2009 y un 21,7% superior al registrado en septiembre del pasado año. La **captación neta de nuevo patrimonio** de clientes ha sido de 293 millones de euros, mientras que en el mismo período del año anterior ascendió a 194 millones de euros.

Según datos publicados por Inverco a 30 de septiembre, la **gestora de fondos de Renta 4 mantenía** un patrimonio gestionado en sus fondos de inversión de 604 millones de euros, lo que supone un descenso interanual del 3,5%, frente al recorte experimentado en el sector del 10,2% en los últimos doce meses.

Respecto a las **SICAVs**, Renta 4 gestiona 509 millones de euros, un nivel similar al del pasado ejercicio, que sin embargo le permite incrementar su cuota de mercado hasta el 2,04%, frente al 1,90% de septiembre del pasado año.

Por su parte, el patrimonio en **fondos de pensiones** alcanzó la cifra de 241 millones de euros, frente a los 167 millones de septiembre del pasado año, lo que supone un crecimiento del 44,3% respecto al 30 de septiembre de 2009.

La captación de nuevos clientes se ha mantenido en niveles satisfactorios. Así, el **número total de cuentas de clientes** a 30 de septiembre se ha situado en 151.692, lo que supone un crecimiento del 13,8% respecto al mismo período del año anterior. De ellas, 45.985 pertenecen a la red propia y 105.707 a la red de terceros.

El número **total de operaciones** ejecutadas en los diferentes mercados creció un 1,5% respecto al mismo período del pasado año, superando los 2,3 millones órdenes.

Por su parte, la operativa del **canal online** siguió aumentando su presencia dentro del tramo minorista, representando un 84,0% de las operaciones y un 71% del total de ingresos de este segmento de clientes.

Ingresos

- **Tercer trimestre 2010 (Julio-Septiembre)**

Los **ingresos totales** del trimestre alcanzaron prácticamente los 14,0 millones de euros, un 6,9% más que los 13,1 millones de euros registrados en el mismo periodo del pasado año.

Las “**Comisiones percibidas**” se han situado en 11,6 millones de euros, frente a 12,3 millones de euros en el mismo período del año anterior, lo que representa un descenso del 5,8%. En términos de comisiones netas, es decir, comisiones percibidas menos comisiones cedidas, en el trimestre se han obtenido 7,5 millones de euros, un 6,6% menos que el pasado año.

Por líneas de actividad, las “**Comisiones de Intermediación**” ascendieron en el trimestre a 6,8 millones de euros, frente a 8,5 millones de euros del pasado año. Esta reducción estuvo en línea con el descenso de los volúmenes de contratación que se ha registró en los mercados durante el período.

En lo que se refiere a las comisiones procedentes de la “**Gestión de activos**”, el comportamiento ha sido positivo, alcanzado los 4,0 millones de euros, lo que supone respecto al importe registrado en el mismo período del año anterior un crecimiento del 30,2%.

Por su parte, los ingresos por “**Servicios Corporativos**” ascendieron hasta los 0,8 millones de euros en el trimestre, mejorando un 5,4% respecto al pasado ejercicio.

Por último, el “**Margen Financiero**” en el trimestre ha sido de 0,7 millones de euros, mientras los “**Resultados de operaciones financieras**” presentaron un saldo positivo de 1,1 millones de euros.

- **Acumulado 2010 (Enero-Septiembre)**

Los **ingresos totales** de los nueve primeros meses del ejercicio 2010 han ascendido a 45,3 millones de euros, **un 9,8% más que en el mismo periodo del pasado ejercicio**.

Las “**Comisiones percibidas**” crecieron un 9,0% en el período, hasta los 40,2 millones de euros. En términos netos, excluidas las comisiones satisfechas a terceros, el crecimiento acumulado a septiembre fue del 3,9%, hasta los 26,5 millones de euros.

Por líneas de actividad, las “**Comisiones de Intermediación**” ascendieron a 25,1 millones de euros, un 5,0% menores que las registradas a septiembre de 2009. Destacan por su positiva evolución, los ingresos generados hasta el mes de septiembre por la actividad de “**Gestión de Activos**” que supusieron 11,0 millones de euros, frente a 8,1 millones de euros en el mismo período del año anterior, lo que representa un crecimiento en esta línea de negocio del 36,5%.

Los ingresos obtenidos por “**Servicios Corporativos**” alcanzaron los 4,1 millones de euros, frente a 2,4 millones registrados en el mismo periodo del pasado año, lo que representa un crecimiento 71,8% en esta línea de negocio.

Por su parte, el “**Margen Financiero**” tuvo una evolución positiva, alcanzando los 1,4 millones de euros, con un crecimiento respecto al del pasado ejercicio de 74,4%.

Por último, el epígrafe de “**Resultados de operaciones financieras**” también registró una evolución positiva en el período, alcanzando prácticamente los 2,0 millones de euros, frente a 0,3 millones de 2009.

Costes

- **Tercer trimestre 2010 (Julio-Septiembre)**

Los **costes de explotación** del trimestre, incluidas las amortizaciones, subieron un 10,5% hasta los 7,3 millones de euros.

“**Gastos de personal**” se situaron en el trimestre en 3,8 millones de euros, creciendo un 10,6% respecto al mismo trimestre del pasado año. Por su parte, “**Gastos generales de administración**” ascendieron a 2,9 millones de euros, un 12,5% más que el tercer trimestre de 2009.

Por último, la partida de **Amortizaciones** se mantuvo en el mismo nivel que el pasado ejercicio, con un ligero incremento del 0,8% hasta los 0,6 millones de euros.

- **Acumulado 2010 (Enero-Septiembre)**

Los **costes de explotación** registrados a septiembre de 2010 ascendieron a 22,3 millones de euros, lo que supone un incremento del 9,1% respecto al año anterior, cuando alcanzaron los 20,5 millones de euros. Este importe se sitúa en línea con las estimaciones de la Compañía de cara al presente ejercicio y que pasarían por terminar 2010 con unos costes totales de explotación, incluidas amortizaciones, entorno a 30 millones de euros.

Por partidas, "**Gastos de personal**" acumuló una subida del 12,1% durante los nueve primeros meses del ejercicio hasta los 11,7 millones de euros. Este crecimiento ha estado motivado por el aumento de las retribuciones variables y por el incremento de la plantilla que se ha producido para atender el aumento de la actividad y la potenciación de nuevas líneas de negocio.

"**Gastos generales de administración**" registraron un incremento del 7,3% hasta los 8,9 millones de euros, frente a los 8,3 millones de euros del mismo periodo del pasado año. Este incremento de costes se produjo tanto por los nuevos desarrollos de negocio que se están realizando en el área de tecnología, como por el crecimiento de los diferentes segmentos de negocio.

Por último, la partida de "**Amortizaciones**" se mantuvo en niveles prácticamente idénticos a los del pasado año, con un descenso del 0,3%, hasta los 1,7 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, bajó un 17,4% en los nueve primeros meses del ejercicio, desde los 5,0 millones de euros en 2009 hasta los 4,1 millones registrados hasta septiembre de 2010. Como ya se ha indicado anteriormente, esta bajada se ha visto compensada con 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.

Por su parte, el **margen ordinario de explotación**, ingresos netos menos costes totales incluidas amortizaciones, registrado hasta septiembre de 2010 ascendió a 7,5 millones de euros, frente a los 6,1 millones de 2009, lo que supuso una mejora del 22,2%

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 la incertidumbre que se registra en los mercados.

El **ritmo de captación de patrimonio e incremento del número de clientes muestra una tendencia favorable, lo que hace a la Compañía seguir manteniendo los objetivos de un aumento de comisiones netas para el año 2010**, si bien una parte de esas comisiones, al provenir de la actividad de renta fija, tendrá su reflejo en el resultado de operaciones financieras.

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, la evolución del **margen de explotación nos permite pensar en una nueva mejora del mismo en el año 2010**.

Balance de situación consolidado

<i>Miles euros</i>	Sep. 2010	Dic. 2009
Activos intangibles	9.997	9.699
Activo material	29.805	29.604
AFDV	33.724	33.116
Participaciones	328	0
Activos fiscales diferidos	1.386	777
Créditos y cuentas a cobrar	4.372	4.409
Otros activos	0	0
ACTIVOS NO CORRIENTES	79.612	77.605
Otros activos	2.117	2.099
Activos fiscales corrientes	1.046	1.219
Créditos y cuentas a cobrar	264.175	323.206
Cartera de negociación	576	265
Efectivo y equivalentes en efectivo	75.812	103.612
ACTIVOS CORRIENTES	343.726	430.401
TOTAL ACTIVO	423.338	508.006

<i>Miles euros</i>	Sep. 2010	Dic. 2009
Intereses de Socios externos	1.062	1.091
Ajustes por valoración	-3.097	-1.690
Fondos Propios	67.066	64.565
PATRIMONIO NETO	65.031	63.966
Pasivos financieros	38.958	35.837
Pasivos fiscales diferidos	1.083	1.082
PASIVOS NO CORRIENTES	40.041	36.919
Cartera de negociación	878	355
Pasivos financieros	314.135	402.544
Provisiones	516	995
Pasivos fiscales corrientes	2.076	2.815
Otros pasivos	661	412
PASIVOS CORRIENTES	318.266	407.121
TOTAL PASIVO	423.338	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 (1,6 millones de títulos representativos del 4,0% 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