

renta 4

INFORME PRIMER SEMESTRE ENERO-JUNIO 2009

Hechos destacables

- **A 30 de junio de 2009, el beneficio neto de Renta 4 Servicios de Inversión ascendió a 3,5 millones de euros.** El descenso del 42,8% experimentado frente al ejercicio anterior, se explica por completo por la ausencia de los dividendos cobrados en la primera mitad del pasado año procedentes de la participación del 2,5% que Renta 4 mantenía en Bolsas y Mercados Españoles (BME) y que se devolvió a los accionistas en diciembre de 2008. Sin este efecto, que es el último trimestre que se produce, el beneficio neto habría sido un 1,4% superior al del primer semestre del pasado año.
- **La evolución operativa del negocio ha sido positiva. Las comisiones percibidas, incluidas las diferencias por tipo de cambio, en el semestre ascendieron a 24,6 millones de euros, un 5,2% por encima del pasado año.** Este importe representa el 87,4% del total de ingresos del grupo en el periodo.
- **El margen financiero** se situó en 0,8 millones de euros, afectado por un entorno de tipos de interés en mínimos históricos.
- **El resultado neto de operaciones financieras,** presentó en el primer semestre un saldo positivo de 0,2 millones de euros.
- **Los costes de explotación,** incluidas amortizaciones, siguiendo el programa de ahorro de costes puesto en marcha el pasado año, fueron de 13,8 millones de euros, un 13,8% menos que el pasado año.
- **La captación neta de patrimonio en el primer semestre de 2009 ascendió a 81 millones de euros.** Con ello, el saldo acumulado desde el enero de 2008, momento en que comenzaron las turbulencias en los mercados financieros, asciende a 390 millones de euros netos.
- **El número total de cuentas** a 30 de junio se situó en 127.054, un 17,9% más que en el mismo periodo del año 2008. Asimismo, el **número total de operaciones** realizadas en el semestre alcanzó los 1,5 millones, lo que representa un incremento del 27,7% respecto al pasado año.
- Por último, señalar que en el último trimestre **Renta 4 lanzó,** siguiendo su estrategia de ampliar la gama de productos disponible para sus clientes, un nuevo fondo de inversión en renta variable norteamericana (**Renta 4 USA**) y **el futuro sobre el índice de volatilidad (VIX),** entre otros.

Principales magnitudes

Magnitudes Operativas	30-jun-09	30-jun-08	%
Nº Clientes	127.054	108.144	17,5%
<i>Red Propia</i>	43.502	42.779	1,7%
<i>Red de Terceros</i>	83.552	65.365	27,8%
Ordenes Ejecutadas	1.543.518	1.208.668	27,7%
Activos Totales (mill. euros)	3.664	4.016	-8,8%
<i>Bolsa</i>	2.138	2.406	-11,1%
<i>Fondos (inversión, pensiones y terceros)</i>	752	870	-13,6%
<i>SICAVs</i>	486	521	-6,7%
<i>Otros</i>	288	219	31,5%
Ratios Operativos			
Operaciones por Cliente	12,1	11,2	8,7%
Efectivo por Operación (euros)	32.695	46.293	-29,4%
Comisiones por Operación (euros)	13,5	14,2	-4,8%
Canal online (tramo minorista)			
% Ingresos	76,0%	63,0%	13,0 p.p
% Operaciones	83,0%	80,0%	3,0 p.p
% Mercados Internacionales	50,2%	39,7%	10,5 p.p
Magnitudes Financieras (miles euros)			
Comisiones Percibidas	24.605	23.391	5,2%
Margen Financiero	781	3.083	-74,7%
Res. Neto Op. Financieras (inc. dividendos)	221	4.014	-94,5%
Costes Explotación	13.825	16.040	-13,8%
Margen Ordinario	4.604	8.688	-47,0%
Beneficio Neto	3.512	6.136	-42,8%
BPA (céntimos euros)	0,09	0,15	-42,8%
Ratios Financieros			
% Comisiones / Ingresos Totales	87,4%	60,9%	26,5 p.p
% Operac. Financ. / Ingresos Totales	0,8%	10,5%	-9,7 p.p
% Beneficio Neto / Ingresos Totales	12,5%	16,0%	-3,5 p.p
Ratio Eficiencia	69,1	62,1	7,0 p.p
Empleados			
Plantilla a 30 junio	275	308	-10,7%
<i>Red Comercial</i>	156	168	-7,1%
<i>Servicios Centrales</i>	119	140	-15,0%
Nº Oficinas	57	57	0,0%
Acción			
Cotización (euros)	5,00	7,50	-33,3%
Capitalización (euros)	203.466.015	305.199.023	-33,3%
Nº Acciones Circulación	40.693.203	40.693.203	

Cuenta de resultados consolidada

	2T 09	2T 08	%	Ac. 09	Ac. 08	%
<i>Miles euros</i>						
Ingresos Totales	13.737	18.699	-26,5%	28.188	38.380	-26,6%
Comisiones percibidas	12.516	10.347	21,0%	24.605	23.391	5,2%
Comisiones pagadas	-3.999	-2.524	58,4%	-7.178	-5.760	24,6%
Comisiones netas	8.517	7.823	8,9%	17.427	17.631	-1,2%
Intereses y rendimientos asimilados	1.308	5.399	-75,8%	3.362	10.975	-69,4%
Intereses y cargas asimiladas	-1.088	-3.891	-72,0%	-2.581	-7.892	-67,3%
Margen financiero	220	1.508	-85,4%	781	3.083	-74,7%
Rendimiento de instrumentos de capital	175	2.234	-92,2%	178	3.506	-69,4%
Resultados operaciones financieras y AFVD (*)	-262	719	n.s	43	508	-91,5%
Resultado neto operaciones financieras	-87	2.953	n.s	221	4.014	-94,5%
Ingresos Netos	8.650	12.284	-29,6%	18.429	24.728	-25,5%
Costes de explotación	-6.771	-7.894	-14,2%	-13.825	-16.040	-13,8%
Gastos de personal	-3.421	-3.969	-13,8%	-6.989	-8.087	-13,6%
Otros gastos generales administración	-2.777	-3.357	-17,3%	-5.709	-6.810	-16,2%
Amortización	-573	-568	0,9%	-1.127	-1.143	-1,4%
MARGEN ORDINARIO	1.879	4.390	-57,2%	4.604	8.688	-47,0%
Otras pérdidas y ganancias	153	-416	-136,8%	93	-873	n.s
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	2.032	3.974	-48,9%	4.697	7.815	-39,9%
Impuesto sobre beneficios	-566	-773	-26,8%	-1.186	-1.679	-29,4%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	1.466	3.201	-54,2%	3.512	6.136	-42,8%

(*) Activos Financieros Disponibles para la Venta

Datos operativos

A 30 de junio de 2009, el **patrimonio total administrado y gestionado**, de Renta 4 ascendió a 3.664 millones de euros, un 7,7% por encima del patrimonio con el que finalizó 2008. Durante el semestre, las entradas netas de patrimonio ascendieron a 81 millones de euros, mientras que el efecto mercado, tras varios trimestres siendo negativo, aportó en esta ocasión una valoración positiva de 181 millones de euros en el semestre.

Por su parte, el **patrimonio en fondos de inversión** de la gestora de Renta 4, alcanzó los 508,9 millones de euros, lo que representa un incremento del 3,2% respecto a diciembre 2008. Este dato contrasta con el descenso del 4% experimentado por el conjunto del mercado español.

El número de **SICAVs** se situó en 58, frente a las 57 con que se terminó el pasado ejercicio. El patrimonio acumulado ascendió a 490,7 millones de euros. Con estos datos, la cuota de mercado que posee Renta 4 en este segmento de negocio alcanzó el 1,89%, frente al 1,73% de finales del año 2008.

El patrimonio en **fondos de pensiones** se incrementó un 19% respecto al existente al final del pasado año, hasta alcanzar los 157 millones de euros. La entrada neta de fondos al 30 de junio representaba prácticamente un 40% del total de entradas registradas durante todo el ejercicio 2008.

En cuanto al **número total de cuentas**, a 30 de junio se habían abierto 7.350 cuentas nuevas respecto a finales de 2008, lo que significa que diariamente (incluyendo festivos y fines de semana), el ritmo de aperturas fue de 40 nuevas cuentas.

El **número total de operaciones** mejoró un 27,7% en el semestre, pasando de 1,21 millones en los primeros 6 meses de 2008 a 1,54 millones en 2009. Estos incrementos, aunque registrados en todos los tipos de producto, fueron especialmente significativos en renta fija, donde el incremento fue del 70% y sirvieron para compensar en parte la caída de **efectivo negociado**, que a 30 de junio era del 9,8%.

Por su parte, el **canal online** continúa aumentando su presencia dentro del tramo minorista, representando un 76% de los ingresos (+13 p.p) y un 83% de las operaciones (+3,0 p.p).

Ingresos

- **Segundo trimestre 2009 (Abril-Junio)**

Las "**Comisiones percibidas**" mejoraron un 21%, hasta los 12,5 millones de euros. El repunte en los mercados observado desde mediados de marzo pasado hizo que las "**Comisiones de Intermediación**" mejoraran un 29,1%. Aunque este crecimiento se produjo tanto en los mercados bolsa, como en derivados y renta fija, fue en el primero de ellos donde tuvieron un mejor comportamiento, con incrementos superiores al 35%.

Por su parte, los ingresos provenientes de "**Gestión de activos**" vieron como se reducía el ritmo de caída observado en los últimos trimestres, acumulando un ligero recorte del 1,2%.

En términos de comisiones netas, descontando las cedidas a terceros, los ingresos alcanzaron los 8,5 millones de euros, frente a los 7,8 millones del mismo trimestre del pasado año, lo que significó un crecimiento del 8,9%.

Los ingresos por "**Intereses y rendimientos asimilados**" bajaron un 75,8% hasta los 1,3 millones de euros. En términos netos, excluyendo los intereses y cargas asimiladas satisfechas, el margen financiero se situó 0,2 millones de euros, frente a los 1,5 millones del pasado año. El entorno de tipos de interés, actualmente en mínimos históricos, provocó la disminución reseñada, que a medida que avance el año tenderá a tener una base comparativa más favorable.

La partida de "**Resultado neto de operaciones financieras**" presentó un saldo prácticamente nulo, frente a los casi 3 millones de euros del pasado año. Señalar que este descenso se debe en gran medida al efecto provocado, al igual que ocurrió en el primer trimestre del presente ejercicio, por el dividendo pagado en el mes de mayo del pasado

año por Bolsas y Mercados Españoles (BME), donde Renta 4 mantenía una participación del 2,5% del capital y que el pasado diciembre fue devuelta a sus accionistas.

- **Acumulado 2009 (Enero-Junio)**

Las **“Comisiones percibidas”** fueron de 24,6 millones de euros, que frente a los 23,4 millones obtenidos el pasado año, lo que significa un incremento del 5,2%.

Por líneas de negocio, **“Comisiones de intermediación”**, que representan algo más de las dos terceras partes del total, crecieron un 8,9% respecto al mismo periodo de 2008. Las mejoras se produjeron en todos los mercados, destacando la renta fija, donde las comisiones subieron más de un 60% en semestre. Por su parte, el mercado de bolsa contado, tras haber registrado caídas del 20% en el primer trimestre del año, a 30 de junio presentaba un crecimiento del 3,2%.

El dato más relevante a tener en cuenta, es que durante este semestre el peso de las comisiones generadas en mercado internacionales continuó creciendo, pasando a representar un 43,9% del total, frente al 35,9% que supuso en el primer semestre de 2008.

Los ingresos provenientes de **“Gestión de activos”**, presentaban a junio un descenso del 7,6% respecto al pasado año, generando unas comisiones de 5 millones de euros hasta el momento.

Por último, las comisiones provenientes de **“Servicios Corporativos”** se redujeron un 23,3% en el periodo, debido principalmente a los menores ingresos provenientes de la actividad de corporate finance.

Por su parte los ingresos provenientes de **“Intereses y rendimientos asimilados”** descendieron en el primer semestre del año un 69,4%. El entorno de menores tipos de interés anteriormente reseñado explica este comportamiento. En el acumulado anual, el margen financiero a 30 de junio ascendía a 0,8 millones de euros, un 74,7% menos que el pasado año.

La partida de **“Resultado neto de operaciones financieras”** alcanzó en el semestre 0,2 millones de euros, frente a los 4 millones del pasado año y que se correspondían con el pago de los dos dividendos de Bolsas y Mercados (BME) en enero y mayo de 2008, que ascendieron a 1,58547 euros por acción y donde Renta 4 poseía una participación cercana a los 2,2 millones de acciones.

Costes

- **Segundo trimestre 2009 (Abril-Junio)**

Los **costes de explotación** del trimestre, incluidas las amortizaciones, ascendieron a 6,8 millones de euros, lo que representa un **14,2% menos que en el mismo periodo de 2008.**

Los **“Gastos de personal”** experimentaron una caída del 13,8%, un nivel similar al del trimestre anterior, hasta situarse en 3,4 millones de euros.

Por su parte, los “**Gastos generales de administración**” totalizaron 2,8 millones de euros, un 17,3% menos que el pasado año. Los ahorros más importantes se han registrado en asesorías externas y relaciones públicas.

La partida de “**Amortizaciones**” tuvo un aumento inferior al 1%, situándose en los 0,6 millones de euros.

- **Acumulado 2009 (Enero-Junio)**

Los “**costes de explotación**” ascendieron a 13,8 millones de euros en el semestre, lo que **representa una reducción del 13,8%** respecto a los 16 millones del pasado año.

Los “**Gastos de personal**” a junio fueron de 7 millones de euros, lo que supuso un recorte del 13,6% respecto a 2008. La plantilla media del periodo comenzó a estabilizarse respecto a los datos del primer trimestre del año, situándose en 277 empleados, un 10,4% menos respecto a los 309 empleados medios a junio de 2008.

Por su parte, “**Gastos generales de administración**” tuvieron un recorte del 16,2% hasta los 5,7 millones de euros. Por partidas, los ahorros más importantes se consiguieron en publicidad (superiores al 50%) y asesoría externas (superiores al 20%).

Por último, “**Amortizaciones**” se situaron en un nivel parecido al del pasado ejercicio, presentando un ligero recorte del 1,4%, hasta situarse en los 1,1 millones de euros.

Otras pérdidas y ganancias no operativas

A junio, los resultados recogidos en esta rúbrica, presentaron un saldo ligeramente positivo de 0,1 millones de euros, frente a las pérdidas de 0,9 millones registradas el pasado año.

Resultado de explotación

El **margen ordinario** ascendió en el trimestre a 1,9 millones de euros, frente a los 4,4 millones del pasado ejercicio, un 57,2% menos que en el mismo trimestre de 2008. Hay que tener en cuenta el efecto ya mencionado anteriormente, del dividendo repartido el pasado año por Bolsas y Mercados Españoles (BME) en el mes de mayo.

Algo parecido puede decirse en el acumulado anual, donde el margen ordinario ascendió a 4,6 millones de euros, frente a los 8,7 millones de 2008. A efectos comparativos, si excluimos los dos dividendos que pagó BME en enero y mayo del pasado año y que ascendieron a 1,58547 euros por acción, la reducción del margen ordinario se hubiera situado en el 17,6%, mientras que el beneficio neto hubiera sido un 1,4% superior.

Situación de mercado y perspectivas

Durante la **primera parte del año, las condiciones de mercado han sido extremadamente inestables**, especialmente en el primer trimestre. Renta 4 sigue pensando que las **condiciones de mercado continuarán siendo difíciles** en los próximos trimestres.

En este escenario, se aprecia el impacto positivo de las medidas de control de costes adoptadas. **La Compañía espera poder terminar el ejercicio 2009 con unos costes de explotación que estén entorno a los 28 millones de euros, frente a los 30,6 millones del pasado año.**

A la vista de la favorable evolución de los ingresos por comisiones y de la fuerte captación de patrimonio en el segundo trimestre, **Renta 4 tiene como objetivo y espera mantener e incluso mejorar su margen ordinario respecto al del pasado año, en el conjunto del ejercicio. Renta 4 espera asimismo seguir creciendo en patrimonio, clientes y comisiones en la segunda parte del año.**

Balance de situación consolidado

<i>Miles euros</i>	Jun. 2009	Dic. 2008
Activos intangibles	9.824	9.994
Activo material	30.088	30.804
AFDV	31.541	30.570
Activos fiscales diferidos	876	987
Créditos y cuentas a cobrar	2.229	2.402
Otros activos	0	0
ACTIVOS NO CORRIENTES	74.558	74.757
Otros activos	2.000	1.666
Activos fiscales corrientes	1.863	4.509
Créditos y cuentas a cobrar	312.497	322.913
Cartera de negociación	1.022	3.329
Efectivo y equivalentes en efectivo	177.522	132.658
ACTIVOS CORRIENTES	494.904	465.075
TOTAL ACTIVO	569.462	539.832

<i>Miles euros</i>	Jun. 2009	Dic. 2008
Intereses de Socios externos	1.097	1.126
Ajustes por valoración	-2.045	-2.295
Fondos Propios	82.114	79.335
PATRIMONIO NETO	81.166	78.166
Pasivos financieros	32.994	36.115
Pasivos fiscales diferidos	1.020	1.021
PASIVOS NO CORRIENTES	34.014	37.136
Cartera de negociación	807	860
Pasivos financieros	451.282	421.944
Provisiones	266	266
Pasivos fiscales corrientes	1.794	1.173
Otros pasivos	133	287
PASIVOS CORRIENTES	454.282	424.530
TOTAL PASIVO	569.462	539.832

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

