



## RESULTADOS ANUALES 2010

---

### Hechos destacables

---

- En 2010, los **ingresos totales crecieron un 9,4%** respecto al pasado año, alcanzando la cifra de 61,6 millones de euros.
- Los **ingresos netos superaron los 41 millones de euros**, con una subida del 12,7% respecto al año anterior.
- Las **comisiones**, tanto brutas como netas, **crecieron respecto a 2009 un 5,9% y un 2,5%** respectivamente.
- El **margen financiero subió un 151,9%** respecto a 2009, debido a la mejora de los tipos de interés de las colocaciones, mientras el **resultado de las operaciones financieras alcanzó los 3,2 millones de euros**, experimentando una fuerte subida respecto al año anterior.
- El **margen de explotación** (ingresos netos menos costes totales incluidas amortizaciones) registró una mejora del 24,2%, ascendiendo desde los 8,9 millones de euros del pasado año a los 11,1 millones registrados en 2010. De esta forma, el **flujo de caja libre (margen de explotación más amortizaciones)** generado por la compañía ascendió en 2010 a **13,4 millones de euros**, frente a los 11,2 millones de euros generados en el año anterior.
- El **margen ordinario de la actividad**, comisiones netas menos costes de explotación, incluidas amortizaciones, fue de **5,6 millones de euros**, frente a los 7,2 millones del ejercicio anterior. Esta caída se vio **compensada en parte con la mayor actividad de intermediación en renta fija**, que tiene su reflejo en el ya comentado crecimiento del resultado de operaciones financieras, al contabilizarse el margen no como comisiones sino como diferencial de precios.
- Los **costes de explotación**, incluidas las amortizaciones, ascendieron a 29,9 millones de euros. Esta cifra está en línea con el objetivo anunciado por la Compañía de terminar el ejercicio con unos costes en el entorno de los 30 millones de euros.
- El **beneficio neto** del año fue de 6 millones de euros, un 3,7% menos que en 2009, debido a una dotación extraordinaria por importe de 1,1 millones de euros después de impuestos, que figura dentro de la partida de "Otras pérdidas y ganancias", y que hasta ahora venía recogida en el balance de la Compañía, habiéndose anotado al cierre del ejercicio en la cuenta de resultados.
- Por último, en cuanto a sus variables operativas, Renta 4 finalizó el ejercicio 2010 con **5.205 millones de euros de patrimonio de clientes y 156.183 cuentas**, representando ambas magnitudes los niveles más altos de la historia de la Compañía.
- La **captación neta de nuevo patrimonio en el año fue de 278 millones de euros**.

## Principales magnitudes

<b>Magnitudes Operativas</b>	<b>Dic. 10</b>	<b>Dic.09</b>	<b>%</b>
<b>Nº Clientes</b>	<b>156.183</b>	<b>140.655</b>	<b>11,0%</b>
<i>Red Propia</i>	46.365	44.652	3,8%
<i>Red de Terceros</i>	109.818	96.003	14,4%
<b>Ordenes Ejecutadas</b>	<b>2.831.792</b>	<b>2.782.060</b>	<b>1,8%</b>
<b>Activos Totales</b>	<b>5.205</b>	<b>4.852</b>	<b>7,3%</b>
<i>Bolsa</i>	3.410	3.050	11,8%
<i>Fondos Inversión</i>	790	842	-6,1%
<i>Fondo Pensiones</i>	254	190	33,7%
<i>SICAVs</i>	495	501	-1,2%
<i>Otros</i>	256	269	-4,8%
<b>Canal online (tramo minorista)</b>			
<b>% Ingresos</b>	72,5%	73,2%	- 0,7 p.p
<b>% Operaciones</b>	83,4%	83,5%	- 0,1 p.p
<b>% Mercados Internacionales</b>	45,2%	44,7%	+0.5 p.p
<b>Magnitudes Financieras (miles euros)</b>			
<b>Comisiones Percibidas</b>	53.670	50.672	5,9%
<b>Margen Financiero</b>	2.234	887	151,9%
<b>Dividendos y Resultado Op. Financieras</b>	3.250	832	290,6%
<b>Costes Explotación</b>	29.944	27.473	9,0%
<b>Margen de Explotación</b>	11.074	8.914	24,2%
<b>Margen Ordinario Actividad</b>	5.590	7.195	-22,3%
<b>Beneficio Neto</b>	6.010	6.239	-3,7%
<b>BPA</b>	0,15	0,15	-3,7%
<b>Ratios Financieros</b>			
<b>% Comisiones / Ingresos Totales</b>	87,1%	90,0%	-2.9 p.p
<b>% Operac. Financ. / Ingresos Totales</b>	5,3%	1,5%	4.8 p.p
<b>% Beneficio Neto / Ingresos Totales</b>	9,8%	11,1%	-1.3 p.p
<b>Ratio Eficiencia</b>	67,3	69,3	-2.0 p.p
<b>Empleados</b>			
<b>Plantilla a 31 Diciembre</b>	290	277	4,7%
<i>Red Comercial</i>	157	153	2,6%
<i>Servicios Centrales</i>	133	124	7,3%
<b>Nº Oficinas</b>	58	57	1,8%
<b>Acción</b>			
<b>Ticker (Reuters/Bloomberg/ Adrs)</b>	RTA4.MA	R4.SM	RSVXY
<b>Cotización (€)</b>	4,90	5,25	-6,7%
<b>Capitalización (€)</b>	199.396.695	213.639.316	-6,7%
<b>Nº Acciones Circulación</b>	40.693.203	40.693.203	

## Cuenta de resultados consolidada

	4T 10	4T 09	%	Ac. 10	Ac. 09	%
Miles €						
<b>Ingresos Totales</b>	<b>16.297</b>	<b>15.031</b>	<b>8,4%</b>	<b>61.593</b>	<b>56.280</b>	<b>9,4%</b>
Comisiones percibidas	13.458	13.775	-2,3%	53.670	50.672	5,9%
Comisiones pagadas	-4.400	-4.595	-4,2%	-18.136	-16.004	13,3%
<b>Comisiones netas</b>	<b>9.058</b>	<b>9.180</b>	<b>-1,3%</b>	<b>35.534</b>	<b>34.668</b>	<b>2,5%</b>
Intereses y rendimientos asimilados	1.541	731	110,8%	4.673	4.776	-2,2%
Intereses y cargas asimiladas	-674	-628	7,3%	-2.439	-3.889	-37,3%
<b>Margen financiero</b>	<b>867</b>	<b>103</b>	<b>741,7%</b>	<b>2.234</b>	<b>887</b>	<b>151,9%</b>
<b>Resultado operaciones financieras</b>	<b>1.298</b>	<b>525</b>	<b>147,2%</b>	<b>3.250</b>	<b>832</b>	<b>290,6%</b>
<b>Ingresos Netos</b>	<b>11.223</b>	<b>9.808</b>	<b>14,4%</b>	<b>41.018</b>	<b>36.387</b>	<b>12,7%</b>
<b>Costes de Explotación</b>	<b>-7.613</b>	<b>-7.003</b>	<b>8,7%</b>	<b>-29.944</b>	<b>-27.473</b>	<b>9,0%</b>
Gastos de personal	-3.888	-3.449	12,7%	-15.592	-13.891	12,2%
Otros gastos generales administración	-3.112	-3.001	3,7%	-12.027	-11.312	6,3%
Amortización	-613	-553	10,8%	-2.325	-2.270	2,4%
<b>MARGEN EXPLOTACIÓN (1)</b>	<b>3.610</b>	<b>2.805</b>	<b>28,7%</b>	<b>11.074</b>	<b>8.914</b>	<b>24,2%</b>
<b>MARGEN ORDINARIO ACTIVIDAD (2)</b>	<b>1.445</b>	<b>2.177</b>	<b>-33,6%</b>	<b>5.590</b>	<b>7.195</b>	<b>-22,3%</b>
Otras pérdidas y ganancias	-2.148	-607	253,9%	-2.661	-398	568,6%
<b>Resultados antes Impuestos</b>	<b>1.462</b>	<b>2.198</b>	<b>-33,5%</b>	<b>8.413</b>	<b>8.516</b>	<b>-1,2%</b>
Impuesto sobre beneficios	-537	-621	-13,5%	-2.403	-2.277	5,5%
<b>RESULTADOS NETO EJERCICIO</b>	<b>925</b>	<b>1.577</b>	<b>-41,3%</b>	<b>6.010</b>	<b>6.239</b>	<b>-3,7%</b>

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

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

## Datos Operativos

El **ritmo sostenido de la actividad comercial** que viene manteniendo Renta 4 se vio reflejado, un año 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 en diciembre a 5.205 millones de euros, un 7,3% más que a diciembre de 2009. La **captación neta de nuevo patrimonio** de clientes fue de 278 millones de euros, a lo que habría que añadir un positivo efecto mercado que supuso 75 millones de euros de valoración adicional del total de activos.

El **patrimonio gestionado en Fondos de Inversión** ascendía, a 31 de diciembre de 2010, a 790 millones de euros, de ellos 542 de la Gestora de Renta 4 y 248 de otras Gestoras. Durante el año 2010 el crecimiento en Fondos de otras Gestoras, fundamentalmente internacionales, compensó parcialmente el descenso experimentado en Fondos de la Gestora de Renta 4, de forma que la cifra total de Fondos de Inversión descendió un 6,1%, frente a un descenso del 15,4% del sector de Fondos de Inversión en España, según datos publicados por Inverco.

Respecto a las **SICAVs**, Renta 4 gestionaba 495 millones de euros en diciembre, un nivel ligeramente inferior al de finales de pasado año y que le permitió mantener cuota de mercado en el 1,95%.

Por su parte, el patrimonio en **fondos de pensiones** alcanzó la cifra de 254 millones de euros, frente a los 190 millones del pasado año, lo que supone un crecimiento del 33,7% respecto a 2009.

La captación de nuevos clientes mantuvo niveles satisfactorios. Así, el **número total de cuentas de clientes** a diciembre se situó en 156.183, que supone un crecimiento del 11%. De ellas, 46.365 (+3,8%) pertenecen a la red propia y 109.818 a la red de terceros (+14,4%).

El número **total de operaciones** ejecutadas en los diferentes mercados creció un 1,8% respecto al pasado año, superando los 2,8 millones órdenes y siendo especialmente reseñable el aumento del 31,4% registrado en la operativa con derivados

Por su parte, la presencia del **canal online en la operativa de los clientes minoristas de Renta 4** se mantuvo en niveles similares a los del pasado ejercicio. Así, los ingresos generados por este canal supusieron un 72,5% del total (-0,7 puntos porcentuales), mientras que las operaciones online ascendieron al 83,4% del total, en línea con el año anterior.

---

## Ingresos

---

- **Cuarto trimestre 2010 (Octubre-Diciembre)**

Los **ingresos totales** del trimestre alcanzaron los 16,3 millones de euros, un 8,4% por encima de los 15 millones de euros registrados en el mismo periodo del pasado año.

Las “**Comisiones percibidas**” se han situado en 13,5 millones de euros, frente a 13,8 millones de euros del año anterior, lo que representó un ligero descenso del 2,3%. En términos netos, es decir, comisiones percibidas menos comisiones cedidas, en el trimestre se obtuvieron 9,1 millones de euros, un 1,3% menos que el pasado año.

Por líneas de actividad, las “**Comisiones de Intermediación**” ascendieron en el trimestre a 9,5 millones de euros, frente a 8,3 millones de euros del pasado año, lo que representó un crecimiento del 13,6%. Cabe señalar el buen comportamiento experimentado en el periodo por los derivados, que en un entorno de elevada volatilidad, tuvieron un incremento superior al 30%

Las comisiones procedentes de la “**Gestión de activos**”, se situaron en los 2,7 millones de euros, reduciéndose un 41,6% respecto al último trimestre de 2009. La causa principal radica en las menores comisiones de éxito alcanzadas en el pasado ejercicio, así como a la exigente base comparativa, ya que el cuarto trimestre fue el peor de 2010 y sin embargo en el año 2009 fue el mejor, casi doblando las comisiones obtenidas en cualquiera de los trimestres anteriores.

Los ingresos por “**Servicios Corporativos**” mejoraron un 57,1% hasta los 1,3 millones de euros.

Por último, el “**Margen Financiero**” en el trimestre fue de 0,9 millones de euros, mientras los “**Resultados de operaciones financieras**” presentaron un saldo positivo de 1,3 millones de euros.

- **Acumulado 2010 (Enero-Diciembre)**

Los **ingresos totales** en el año 2010 ascendieron a 61,6 millones de euros, **un 9,4% más que en el pasado ejercicio**.

Las “**Comisiones percibidas**” crecieron un 5,9%, hasta los 53,7 millones de euros. En términos netos, excluidas las comisiones satisfechas a terceros, el crecimiento acumulado en el año fue del 2,5%, hasta los 35,5 millones de euros. En este sentido cabe señalar el incremento del 13,3% de las comisiones pagadas, que vino motivado especialmente por la mayor operativa de nuestros clientes en mercados internacionales en el negocio de intermediación

Por líneas de actividad, el mejor comportamiento correspondió a las comisiones generadas por la actividad de “**Servicios Corporativos**”, que se incrementaron un 68% hasta alcanzar los 5,4 millones de euros, frente a los 3,2 millones del pasado año. Así, esta línea de negocio, que en años anteriores había tenido un peso marginal en la cuenta de resultados, representó en 2010 un 10% de las comisiones totales percibidas.

Por su parte, las “**Comisiones de Intermediación**” ascendieron a 34,6 millones de euros, un 0,6% menos que las registradas en 2009, debido a los menores volúmenes negociados en los mercados en la segunda mitad del año.

Diferenciando por productos, los ingresos procedentes de derivados y mercado bolsa tuvieron un ligero recorte del 2,6%, debido a los menores volúmenes negociados en la segunda mitad del año, mientras que las procedentes de renta fija se incrementaron un 35,3%.

Las comisiones procedentes del negocio de “**Gestión de Activos**” supusieron 13,7 millones de euros, frente a los 12,7 millones del año anterior, lo que supuso un crecimiento en esta línea de negocio del 8,1%, en línea con el incremento del patrimonio medio gestionado y administrado durante el ejercicio por Renta 4.

Por su parte, el “**Margen Financiero**” prácticamente triplicó la cifra del pasado año, hasta situarse en los 2,2 millones de euros. Este efecto se debió al ligero repunte de los tipos de interés de referencia durante el ejercicio y a la mejora del tipo de interés de las colocaciones.

Por último, el epígrafe de “**Resultados de operaciones financieras**” también registró una evolución positiva, alcanzando los 3,2 millones de euros, frente a 0,9 millones de 2009. Este crecimiento cercano al 300% se debió en parte, a 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.

---

## Costes

---

- **Cuarto trimestre 2010 (Octubre-Diciembre)**

Los **costes de explotación** del trimestre, incluidas las amortizaciones, subieron un 8,7% hasta los 7,6 millones de euros.

“**Gastos de personal**” se situaron en el trimestre en 3,9 millones de euros, creciendo un 12,7% respecto al mismo trimestre del pasado año. Por su parte, “**Gastos generales de administración**” ascendieron a 3,1 millones de euros, un 3,7% más que el mismo periodo de 2009.

Por último, la partida de **Amortizaciones** se incrementó un 10,8% respecto al pasado año, alcanzando los 0,6 millones de euros.

- **Acumulado 2010 (Enero-Diciembre)**

Los **costes de explotación** registrados en 2010 ascendieron a 29,9 millones de euros, lo que supuso un incremento del 9,0% respecto al año anterior, cuando alcanzaron los 27,5 millones de euros. Este importe se sitúa en línea con las estimaciones anunciadas por la Compañía de terminar 2010 con unos costes totales de explotación, incluidas amortizaciones, entorno a 30 millones de euros. El incremento de costes se debe fundamentalmente al inicio de nuevas líneas de negocio.

Por partidas, “**Gastos de personal**” acumuló una subida durante el ejercicio del 12,2% hasta los 15,6 millones de euros. Este crecimiento vino motivado por el aumento de las retribuciones variables y por el incremento de la plantilla, que pasó en términos de plantilla media de 277 a 290 empleados, para atender el aumento de la actividad y la potenciación de nuevas líneas de negocio.

“**Gastos generales de administración**” registraron un incremento del 6,3% hasta los 12 millones de euros, frente a los 11,3 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 las inversiones llevadas a cabo en varias oficinas, que han cambiado su ubicación y que por tanto han necesitado unas obras de acondicionamiento cuyos importes aparecen recogidos en este epígrafe.

Por último, la partida de “**Amortizaciones**” se mantuvo en niveles prácticamente idénticos a los del pasado año, con un ligero crecimiento del 2,4%, hasta los 2,3 millones de euros.

---

## Otras pérdidas y ganancias no operativas

---

En el último trimestre del ejercicio, hay que destacar dentro de esta partida una dotación extraordinaria negativa por importe de 1,6 millones de euros, procedente del deterioro de la cartera permanente de renta variable, clasificados en Balance como activos financieros disponibles para la venta. Este importe, que hasta ahora minoraba el patrimonio neto en el Balance de la Compañía, se ha anotado al cierre del ejercicio en la cuenta de resultados.

---

## Margen de Explotación y Margen Ordinario de la Actividad

---

El **margen de explotación**, ingresos netos totales menos costes totales incluidas amortizaciones, registró una mejora del 24,2%, ascendiendo desde los 8,9 millones de euros del pasado año a los 11,1 millones registrados en 2010.

El **margen ordinario de la actividad**, es decir, las comisiones netas menos los gastos de explotación incluidas amortizaciones, bajó un 22,3% en el ejercicio, desde los 7,2 millones de euros del pasado ejercicio hasta los 5,6 millones registrados de 2010. Esta caída se vio compensada el margen financiero, que incorpora la actividad de intermediación en renta fija y tuvo su reflejo en el crecimiento del resultado de operaciones financieras, que es donde se contabilizan el margen de estas operaciones al ser consideradas no como comisiones sino como diferencial de precios.

---

## Situación de mercado y perspectivas

---

Consideramos que los **mercados seguirán siendo muy exigentes** en el año 2011.

En el contexto de los **importantes cambios que está experimentando el sistema financiero español**, el modelo de negocio de Renta 4, basado en la especialización, cercanía al cliente e independencia, ha demostrado ser muy sólido en los años recientes y, a nuestro juicio, permitirá un elevado crecimiento en los próximos años.

El **crecimiento en el año 2010 del patrimonio administrado y gestionado**, así como el **crecimiento en el número de cuentas** propias y de terceros, nos permite iniciar 2011 en buenas condiciones para **seguir generando un elevado y creciente flujo de caja libre** de nuestras operaciones, y para **seguir mejorando el ratio de eficiencia**.

Adicionalmente, nuestra expectativa es que las **nuevas líneas de negocio** iniciadas en el año 2010 contribuyan de forma más visible al incremento de comisiones, márgenes y beneficio en el año 2011.

Nuestro **objetivo en el año 2011** es el de seguir creciendo en ingresos netos por encima de dos dígitos, manteniendo controlado el crecimiento de los costes de explotación, incluidas amortizaciones.

## Balance de situación consolidado

<i>Miles euros</i>	<b>Dic. 2010</b>	<b>Dic. 2009</b>
Activos intangibles	9.953	9.699
Activo material	29.682	29.604
AFDV	31.700	33.116
Participaciones	540	0
Activos fiscales diferidos	1.241	777
Créditos y cuentas a cobrar	4.370	4.409
Otros activos	0	0
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>77.486</b>	<b>77.605</b>
Otros activos	1.427	2.099
Activos fiscales corrientes	1.006	1.219
Créditos y cuentas a cobrar	277.760	323.206
Cartera de negociación	344	265
Efectivo y equivalentes en efectivo	59.248	103.612
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>339.785</b>	<b>430.401</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>417.271</b>	<b>508.006</b>

<i>Miles euros</i>	<b>Dic. 2010</b>	<b>Dic. 2009</b>
Intereses de Socios externos	1.108	1.091
Ajustes por valoración	-2.867	-1.690
Fondos Propios	64.344	64.565
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>62.585</b>	<b>63.966</b>
Pasivos financieros	36.058	35.837
Pasivos fiscales diferidos	1.182	1.082
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>37.240</b>	<b>36.919</b>
Cartera de negociación	442	355
Pasivos financieros	313.538	402.544
Provisiones	250	995
Pasivos fiscales corrientes	3.075	2.815
Otros pasivos	141	412
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>317.446</b>	<b>407.121</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>417.271</b>	<b>508.006</b>

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](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

renta4