



COMISIÓN NACIONAL DE MERCADO DE VALORES
Dirección General de Mercados
Marqués de Villamagna, 3
28001 Madrid

A la atención de D. Paulino García Suárez

Madrid, 19 de mayo de 2009

Muy señor nuestro:

En relación con su solicitud de información adicional recibida el 11 de mayo de 2009 sobre el registro contable de determinadas inversiones financieras y otros aspectos relacionados con los informes financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2008 de Renta 4 Servicios de Inversión S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante Renta 4 o Grupo) a continuación damos respuesta a las cuestiones planteadas en la mencionada solicitud:

a) Respuesta al requerimiento de información 1

Renta 4 adquirió en noviembre de 2008 determinados bonos a un Fondo gestionado por Renta 4 Gestora, SGIC con el objeto de proveer liquidez al Fondo en una situación especialmente difícil en los mercados de renta fija y de crédito. Esta inversión se registró en la cuenta "Activos financieros disponibles para la venta" por su coste de adquisición (10.244 miles de euros) que se consideró su valor razonable de acuerdo con la información de precios disponible en Bloomberg,

Al mismo tiempo Renta 4 formalizó un contrato de garantía para cubrir el potencial quebranto que pudiera tener por la inversión en los referidos bonos. (Ver nota 28 de la memoria consolidada).

Al 31 de diciembre de 2008 se estimó que el valor razonable (precio de salida) de las inversiones financieras de acuerdo con la información disponible en Bloomberg y la situación de los mercados de renta fija en general y de los emisores en particular, era prácticamente nulo, por lo que se consideró que el descenso del valor razonable era evidencia de deterioro y se registró la correspondiente pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008.

Al mismo tiempo y en virtud del contrato de garantía suscrito por el Grupo Renta 4, se contabilizó como un activo financiero una cuenta a cobrar (Ver Nota 10.2 de la memoria consolidada) que se corresponde con el derecho a recibir el reembolso de la pérdida potencial existente en las mencionadas inversiones determinada como la diferencia entre el coste de adquisición de las inversiones (10.244 miles de euros) y su valor razonable. La contrapartida de esta cuenta a cobrar fue un ingreso por el mismo importe en la cuenta de pérdidas y ganancias, compensando la pérdida por deterioro antes mencionada.

En consecuencia, no existe efecto alguno sobre la Cuenta de pérdidas y ganancias.

De esta forma, al considerarse el deterioro de los activos, se entendió que se cumplían los requisitos para registrar un activo financiero (cuenta a cobrar) al tener derecho el Grupo a recibir el flujo de efectivo derivado del mismo. En cuanto al valor razonable de la mencionada cuenta a cobrar, tal y como establece el contrato de garantía es la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable de las inversiones. No se incluyó el rendimiento financiero de los activos (cubierto por la garantía) por no ser significativo al 31 de diciembre de 2008.

No obstante, a efectos informativos se adjunta a esta carta un balance individual y consolidado al 31 de diciembre de 2008 (Ver Anexo I y II, respectivamente) en el que se registra la operación descrita como sigue:

- Se mantienen las inversiones en la cartera de Activos financieros disponibles para la venta.
- Se ha cancelado la cuenta a cobrar que se mantiene con el garante.
- Como se ha comentado anteriormente, no hay ningún impacto en la Cuenta de pérdidas y ganancias, dado que no se registraría el deterioro existente en el valor de las inversiones al existir una garantía (contrato de garantía) sobre las mismas, ni el ingreso asociado a la garantía.

b) Respuesta al requerimiento de información 2

Aunque Grupo Renta 4 no tiene un porcentaje del capital que le permita tener la mayoría de los derechos de voto, la actividad de Renta 4 Guipúzcoa S.A. es realizar labores comerciales y de representación para Grupo Renta 4. En este sentido todos los ingresos de la sociedad provienen de las comisiones que Renta 4 le cede por el negocio que Renta 4 Guipúzcoa, S.A. genera para el Grupo. Por ello Renta 4 considera que la relación existente con Renta 4 Guipúzcoa, S.A. le permite controlar sus políticas financieras y operativas (NIC 27.13) y por tanto incluye la mencionada sociedad en el perímetro de consolidación por el método de integración global.

Dado el carácter de actividad regulada que realiza el Grupo hay que destacar que la incorporación al perímetro de la mencionada Sociedad se mantiene desde el inicio de existencia del Grupo consolidado y que en las visitas de supervisión así se ha entendido e igualmente en las distintas actualizaciones del Grupo de las que se ha informado a la CNMV siempre ha estado incluida con el mismo carácter Renta 4 Guipúzcoa, S.A.

De esta forma también se ha evitado mantener un doble perímetro de consolidación a efectos regulatorios y de información al mercado, cuando además las cifras de activos e ingresos que Renta 4 Guipúzcoa S.A aporta al Grupo al 31 de diciembre de 2008, no son significativos ascendiendo a 73 y 99 miles de euros de euros, respectivamente, lo que representa un 0,013 %, y un 0,14 %, de las respectivas magnitudes del Grupo a la citada fecha. Asimismo los intereses de socios externos por la mencionada inversión ascienden a 1.074 miles de euros a dicha fecha, tal como figuran en la Nota 14 de las cuentas anuales consolidadas.

c) Respuesta al requerimiento de información 3

La pérdida por deterioro registrada por el Fondo de Comercio asociado a Renta 4 Burgos, S.A. está relacionada con la pérdida de clientes y negocio generado por dicha sociedad en el ejercicio 2008. Como se explica en la Nota 7.1 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 al realizar el test de deterioro anual y proyectar el negocio a futuro de Renta 4 Burgos, S.A, se ha puesto de manifiesto una pérdida por deterioro de 567 miles de euros que ha sido registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2008.

d) Respuesta al requerimiento de información 4

El coste estimado del plan de remuneración para directivos y empleados se ha calculado teniendo en cuenta que el período de devengo va desde la fecha de lanzamiento del plan (2004) hasta cada fecha de entrega (2005-2009), utilizando adicionalmente para la determinación del coste el último porcentaje de aceptación conocido (77,49% dado que en la última entrega los empleados ejercitaron su derecho de compra sobre 201.458 acciones de las 259.972 ofertadas en el plan. El porcentaje de aceptación que se utilizó en el ejercicio 2007 fue del 87%). Asimismo, de acuerdo con las condiciones del plan los empleados pagarán el valor de cotización de las acciones menos 3,75 euros por acción, con un mínimo de 1,25 euros por acción, por lo que el coste máximo unitario por acción a entregar para el Grupo está fijado en 3,75 euros por acción (Ver Notas 4.n y 16 f de la memoria de las cuentas anuales consolidadas).

Al 31 de diciembre de 2008 hay 519.944 acciones pendientes de entregar (2009 y 2010) que multiplicadas por el coste unitario estimado para el Grupo 3,75 euros acción, y aplicando el porcentaje de aceptación estimado (77,49%), resultaría en un compromiso total de 1.511 miles de euros, de los que de acuerdo con el sistema de

devengo, se han devengado a 31 de diciembre de 2008 1.360 miles de euros registrados como "Otros instrumentos de capital" en el Patrimonio neto del Grupo. El coste del ejercicio (175 miles de euros) se corresponde con el cargo neto a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio por los servicios devengados en 2008 y considerando el efecto del porcentaje de aceptación antes estimado.

e) Respuesta al requerimiento de información 5

En la Nota 10.2 de las cuentas anuales consolidadas, donde se menciona que los saldos que se registran como "Cuentas a cobrar deterioradas" tienen una antigüedad entre 6 y 60 meses, debería decir entre 3 y 60 meses. Se adjunta como Anexo el detalle de la cuenta de "Créditos y anticipos a clientes por operaciones de valores" que registra saldos, vencidos y no deteriorados, con una antigüedad de entre 1 día- 3 meses.

Quedo a su disposición para cualquier aclaración adicional que nos pueda solicitar,

Atentamente,

Pedro Ramón y Cajal

Secretario del Consejo de Administración

ANEXO I

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A. Balance de Situación al 31 de diciembre de 2008 (Expresado en miles de euros)

	<u>Cuentas anuales</u>	<u>Ajustes y reclasificacio es</u>	<u>Saldos después de ajustes y reclasificacio es</u>
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE	82.938	-	82.938
Inmovilizado intangible	223	-	223
Aplicaciones informáticas	223	-	223
Inmovilizado material	21.730	-	21.730
Terrenos y construcciones	19.071	-	19.071
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	2.659	-	2.659
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	31.587	-	31.587
Instrumentos de patrimonio	31.587	-	31.587
Inversiones financieras a largo plazo	28.452	-	28.452
Instrumentos de patrimonio	16.066	-	16.066
Créditos a terceros	12.385	(9.950)	2.435
Valores representativos de deuda	-	9.950	9.950
Otros activos financieros	1	-	1
Activos por impuesto diferido	946	-	946
ACTIVO CORRIENTE	12.171	-	12.171
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.831	-	4.831
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3	-	3
Clientes, empresas del grupo y asociadas	-	-	-
Deudores varios	226	-	226
Personal	116	-	116
Activos por impuesto corriente	611	-	611
Otros créditos con las Administraciones Públicas	3.875	-	3.875
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	4.790	-	4.790
Créditos a empresas	4.790	-	4.790
Inversiones financieras a corto plazo	820	-	820
Instrumentos de patrimonio	20	-	20
Valores representativos de deuda	800	-	800
Periodificaciones a corto plazo	355	-	355
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.375	-	1.375
Tesorería	1.375	-	1.375
TOTAL ACTIVO	95.109	-	95.109

ANEXO I

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A. Balance al 31 de diciembre de 2008 (Expresado en miles de euros)

	Cuentas anuales	Ajustes y reclasificaciones	Saldos después de ajustes y reclasificaciones
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
PATRIMONIO NETO	60.091	-	60.091
FONDOS PROPIOS	61.087		61.087
Capital	16.277		16.277
Capital escriturado	16.277		16.277
Prima de emisión	35.130		35.130
Reservas	8.458		8.458
Legal y estatutarias	3.415		3.415
Otras reservas	5.043		5.043
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(4.891)		(4.891)
Resultado del ejercicio	5.801		5.801
Otros instrumentos de patrimonio neto	312		312
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	(996)		(996)
Activos financieros disponibles para la venta	(996)		(996)
PASIVO NO CORRIENTE	25.897	-	25.897
Deudas a largo plazo	25.054		25.054
Deudas con entidades de crédito	14.276		14.276
Acreedores por arrendamiento financiero	9.470		9.470
Otros pasivos financieros	1.308		1.308
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	120		120
Pasivos por impuesto diferido	723		723
PASIVO CORRIENTE	9.121	-	9.121
Deudas a corto plazo	8.058		8.058
Obligaciones y otros valores negociables			
Deudas con entidades de crédito	5.822		5.822
Acreedores por arrendamiento financiero	1.546		1.546
Derivados	25		25
Otros pasivos financieros	665		665
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	764		764
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	299		299
Proveedores	121		121
Acreedores varios	178		178
Personal (remuneraciones pendientes de pago)			
Periodificaciones a corto plazo			
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	95.109	-	95.109

ANEXO II

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre

(Expresado en miles de euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Cuentas anuales consolidadas</u>	<u>Ajustes y reclasificaciones</u>	<u>Saldos después de ajustes y reclasificaciones</u>
Activos intangibles			
Fondo de comercio	8.969		8.969
Otros activos intangibles	1.025		1.025
	<u>9.994</u>	-	<u>9.994</u>
Activo material	30.804	-	30.804
Activos financieros disponibles para la venta	20.326	10.244	30.570
Activos fiscales diferidos	987	-	987
Créditos y cuentas a cobrar	12.646	(10.244)	2.402
ACTIVOS NO CORRIENTES	74.757	-	74.757
Otros activos	1.666	-	1.666
Activos fiscales corrientes			
Por Impuesto sobre Sociedades	627	-	627
Otros saldos con Administraciones Públicas	3.882	-	3.882
	<u>4.509</u>	-	<u>4.509</u>
Créditos y cuentas a cobrar			
Depósitos en intermediarios financieros	301.256	-	301.256
Otros créditos	21.657	-	21.657
	<u>322.913</u>		<u>322.913</u>
Cartera de negociación	3.329	-	3.329
Efectivo y equivalentes de efectivo	132.658	-	132.658
ACTIVOS CORRIENTES	465.075	-	465.075
TOTAL ACTIVO	539.832	-	539.832

**RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A. Y SOCIEDADES
 DEPENDIENTES**
Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre
 (Expresado en miles de euros)

	<u>Cuentas anuales consolidadas</u>	<u>Ajustes y reclasificaciones</u>	<u>Saldos después de ajustes y reclasificaciones</u>
<u>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>			
Intereses de socios externos	1.126	-	1.126
Ajustes por valoración	(2.295)	-	(2.295)
Fondos propios	<u>79.335</u>	-	<u>79.335</u>
PATRIMONIO NETO	<u>78.166</u>	-	<u>78.166</u>
Pasivos financieros	36.115	-	36.115
Pasivos fiscales diferidos	<u>1.021</u>	-	<u>1.021</u>
PASIVOS NO CORRIENTES	<u>37.136</u>	-	<u>37.136</u>
Cartera de negociación	860	-	860
Pasivos financieros			
Depósitos de intermediarios financieros	233.050	-	233.050
Depósitos de la clientela	<u>188.894</u>	-	<u>188.894</u>
	421.944	-	421.944
Provisiones	266	-	266
Pasivos fiscales corrientes			
Por Impuesto sobre Sociedades	-	-	-
Otros saldos con Administraciones Públicas	<u>1.173</u>	-	<u>1.173</u>
	1.173	-	1.173
Otros pasivos	<u>287</u>	-	<u>287</u>
PASIVOS CORRIENTES	<u>424.530</u>	-	<u>424.530</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	<u>539.832</u>	-	<u>539.832</u>

ANEXO III

CRÉDITOS Y ANTICIPOS A CLIENTES POR OPERACIONES DE VALORES

	<u>Saldo deudor (miles de euros)</u>	<u>Saldo cartera (miles de euros) (*)</u>
De 1 día a 1 mes	2.400	55.553
De 1 mes a 2 meses	154	1.981
De 2 meses a 3 meses	459	137.065
Más de 3 meses	10.652	55.372
	13.665	249.971

(*) Estos saldos corresponden al valor de los títulos que componen la cartera que los clientes mantienen depositada en Renta 4.

