Informe de Auditoría

A.C. CAPITAL PREMIER, FONDO DE CAPITAL - RIESGO,
DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2008

ERNST & YOUNG

Ernst & Young, S.L.
Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid
Tel.: 902 365 456
Fax: 915 727 300
www.ey.com/es

# INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A la Junta General de Accionistas de
Ahorro Corporación Desarrollo, Sociedad Gestora de Entidades de Capital - Riesgo, Sociedad Gestora de A.C. CAPITAL PREMIER, FONDO DE CAPITAL - RIESGO, DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

1. Hemos auditado las cuentas anuales de A.C. CAPITAL PREMIER, FONDO DE CAPITAL - RIESGO, DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado. Excepto por la salvedad mencionada en el párrafo 3, el trabajo se ha realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2008 de la sociedad Freigel Goodsolutions, S.A. cuyos saldos deudores y valor neto contable de la participación en las cuentas anuales adjuntas representan el 38% del activo del balance de situación del Fondo al 31 de diciembre de 2008. Las mencionadas cuentas anuales han sido auditadas por otros auditores, y nuestra opinión expresada en este informe sobre las citadas cuentas anuales de A.C. CAPITAL PREMIER, FONDO DE CAPITAL - RIESGO, DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO se basa en lo relativo a las inversiones en dicha sociedad, únicamente en el informe de los otros auditores (Ver Nota 6).

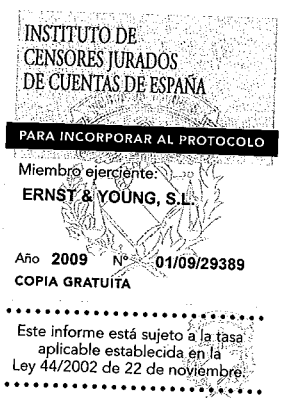
2. Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2008 son las primeras que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo formulan aplicando la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que adapta la normativa contable para Entidades de Capital - Riesgo al Nuevo Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en la Norma Transitoria Segunda de la citada Circular, se han considerado las presentes cuentas anuales como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En la Nota 18 de la memoria adjunta, "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables", se incorporan el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007, que fueron formuladas aplicando los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, junto con una explicación de las principales diferencias entre dichos principios y normas contables y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 1 de enero de 2008, fecha de transición. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 27 de junio de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión con salvedades.

Domicilio Social: Pl. Pablo Ruiz Picasso, 1. 28020 Madrid
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al
Tomo 12749, Libro 0, Folio 215, Sección 8ª,
Hoja M-23123, Inscripción 116. C.I.F. B-78970506

3. El Fondo mantiene inversiones (participaciones en el capital y préstamos) en las sociedades Hitecholding Valores, S.L. y Aurgi, S.L., cuyo valor neto contable en las cuentas anuales adjuntas representa el 25% del activo del balance de situación del Fondo al 31 de diciembre de 2008. A la fecha de emisión de este informe, no hemos dispuesto de las cuentas anuales ni del informe de auditoría de las mismas al cierre del ejercicio 2008 de las sociedades mencionadas anteriormente, por lo que no hemos podido satisfacernos de la razonabilidad de la valoración de dichas inversiones al 31 de diciembre de 2008.

4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores (ver Nota 6 de la memoria), excepto por los efectos de aquellos ajustes que podrían haberse considerado necesarios si no hubiéramos tenido la limitación expuesta en el párrafo 3 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de A.C. CAPITAL PREMIER, FONDO DE CAPITAL - RIESGO, DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación de A.C. CAPITAL PREMIER, FONDO DE CAPITAL - RIESGO, DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.




ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)

José Carlos Hernández Barrasús

1 de julio de 2009

# Cuentas Anuales e Informe de Gestión del ejercicio económico 2.008



## A.C. CAPITAL PREMIER, F.C.R., DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

# A.C. CAPITAL PREMIER,
# FONDO DE CAPITAL RIESGO DE
# RÉGIMEN SIMPLIFICADO

## CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
## DEL EJERCICIO 2008

ÍNDICE DE CONTENIDOS

1. Balance al 31 de diciembre de 2008

2. Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

3. Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

4. Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

5. Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

# A.C. CAPITAL PREMIER, FONDO DE CAPITAL RIESGO DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

## BALANCE DE SITUACIÓN Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2008

**A.C. CAPITAL PREMIER, FONDO DE CAPITAL RIESGO, DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO**
**Balance de situación a 31 de diciembre de 2008**

| | Notas de la Memoria | 2008 |
|---|---|---|
| **ACTIVO** | | |
| **A) ACTIVO CORRIENTE** | | **6.690.006,27** |
| **I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes** | **8** | **83.017,69** |
| **II. Periodificaciones** | | **1.595,37** |
| **III. Inversiones financieras a corto plazo** | | **6.583.501,46** |
| 1. Instrumentos de patrimonio | | - |
| 2. Préstamos y créditos a empresas | | - |
| 3. Valores representativos de deuda | 5 | 2.283.026,34 |
| 4. Derivados | | - |
| 5. Otros activos financieros | 5 | 4.300.475,12 |
| **IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo** | | - |
| **V. Deudores** | **7** | **21.891,75** |
| **VI. Otros activos corrientes** | | - |
| **B) ACTIVO NO CORRIENTE** | | **13.558.394,26** |
| **I. Activos por impuesto diferido** | | - |
| **II. Inversiones financieras a largo plazo** | | - |
| 1. Instrumentos de patrimonio | | - |
| 1.1 De entidades objeto de capital riesgo | | - |
| 1.2 De otras entidades | | - |
| 2. Préstamos y créditos a empresas | | - |
| 3. Valores representativos de deuda | | - |
| 4. Derivados | | - |
| 5. Otros activos financieros | | - |
| **III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo** | | **13.558.394,26** |
| 1. Instrumentos de patrimonio | 6.1 | 7.930.137,00 |
| 1.1 De entidades objeto de capital riesgo | | 7.930.137,00 |
| 1.2 De otras entidades | | - |
| 2. Préstamos y créditos a empresas | 6.2 | 5.628.257,26 |
| 3. Valores representativos de deuda | | - |
| 4. Derivados | | - |
| 5. Otros activos financieros | | - |
| **IV. Inmovilizado material** | | - |
| **V. Inmovilizado intangible** | | - |
| **VI. Otros activos no corrientes** | | - |
| **TOTAL ACTIVO (A+B)** | | **20.248.400,53** |

**A.C. CAPITAL PREMIER, FONDO DE CAPITAL RIESGO, DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO**
**Balance de situación a 31 de diciembre de 2008**

| PASIVO Y PATRIMONIO NETO | Notas de la Memoria | 2008 |
|---|---|---|
| **A) PASIVO CORRIENTE** | | 479.966,81 |
| **I. Periodificaciones** | | - |
| **II. Acreedores y cuentas a pagar** | 11 | 278.431,81 |
| **III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo** | | - |
| **IV. Deudas a corto plazo** | | 201.535,00 |
| **V. Provisiones a corto plazo** | | - |
| **VI. Otros pasivos corrientes** | | - |
| **B) PASIVO NO CORRIENTE** | | 4.770.485,33 |
| **I. Periodificaciones** | | - |
| **II. Pasivos por impuesto diferido** | | - |
| **III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo** | | - |
| **IV. Deudas a largo plazo** | | 80.615,00 |
| **V. Provisiones a largo plazo** | 10 | 4.689.870,33 |
| **VI. Otros pasivos no corrientes** | | - |
| **TOTAL PASIVO (A+B)** | | 5.250.452,14 |
| **C) PATRIMONIO NETO** | 9 | 14.997.948,39 |
| **C-1) FONDOS REEMBOLSABLES** | | 14.997.948,39 |
| **I) Capital** | | - |
| Escriturado | | - |
| Menos: capital no exigido | | - |
| **II) Partícipes** | | (22.693.730,42) |
| **III) Prima de emisión** | | - |
| **IV) Reservas** | | 0,46 |
| **V) Instrumentos de capital propios (-)** | | - |
| **VI) Resultados de ejercicios anteriores (+/-)** | | 10.480.396,55 |
| **VII) Otras aportaciones de socios** | | - |
| **VIII) Resultado del ejercicio (+/-)** | | 27.211.281,80 |
| **IX) Dividendos a cuenta (-)** | | - |
| **X) Otros instrumentos de patrimonio neto** | | - |
| **C-2) AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO** | | - |
| **I) Activos financieros disponibles para la venta** | | - |
| **III) Otros** | | - |
| **C-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos** | | - |
| **TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)** | | 20.248.400,53 |

**A.C. CAPITAL PREMIER, FONDO DE CAPITAL RIESGO, DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO**
**Balance de situación al 31 de diciembre de 2008**

| | Notas de la Memoria | 2008 |
|---|---|---|
| **CUENTAS DE ORDEN** | | |
| **1. CUENTAS DE RIESGO Y DE COMPROMISO** | **14** | **5.480.614,83** |
| 1. Avales y garantías concedidos | | **5.075.888,76** |
| 2. Avales y garantías recibidos | | - |
| 3. Compromisos de compra de valores | | - |
| 3.1 De empresas objeto de capital riesgo | | - |
| 3.2 De otras empresas | | - |
| 4. Compromisos de venta de valores | | - |
| 4.1 De empresas objeto de capital riesgo | | - |
| 4.2 De otras empresas | | - |
| 5. Resto de derivados | | - |
| 6. Compromisos con socios o participes | | - |
| 7. Otros riesgos y compromisos | | **404.726,07** |
| **2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN** | **14** | **104.225.248,42** |
| 1. Patrimonio total comprometido | | **63.106.270,50** |
| 2. Patrimonio comprometido no exigido | | - |
| 3. Activos fallidos | | - |
| 4. Pérdidas fiscales a compensar | | **41.118.977,92** |
| 5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo) | | - |
| 6. Deterioro capital inicio grupo | | - |
| 7. Otras cuentas de orden | | - |
| **TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)** | | **109.705.863,25** |

**A.C. CAPITAL PREMIER, FONDO DE CAPITAL RIESGO, DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO**
**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**

| | Notas de la Memoria | 2008 |
|---|---|---|
| 1. Ingresos financieros (+) | 13.1 | 716.561,53 |
| 1.1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados | | 716.561,53 |
| 1.2 .Otros ingresos financieros | | - |
| 2. Gastos financieros (-) | | (35.344,29) |
| 2.1. Intereses y cargas asimiladas | | - |
| 2.2. Otros gastos financieros | | (35.344,29) |
| 3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-) | | 32.433.478,47 |
| 3.1. Resultados por enajenaciones (netos) (+/-) | | 32.786.141,59 |
| 3.1.1. Instrumentos de patrimonio | 6.1 | 32.786.141,59 |
| 3.1.2. Valores representativos de deuda | | - |
| 3.1.3. Otras inversiones financieras | | - |
| 3.2. Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-) | | - |
| 3.3. Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/ +) | 13.2 | (352.663,12) |
| 3.4. Diferencias de cambio (netas) (+/-) | | - |
| 4. Otros resultados de explotación (+/-) | 13.3 | (2.709.551,89) |
| 4.1. Comisiones y otros ingresos percibidos (+) | | - |
| 4.1.1 De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo | | - |
| 4.1.2 Otras comisiones e ingresos | | - |
| 4.2. Comisiones satisfechas. (-) | | (2.709.551,89) |
| 4.2.1. Comisión de gestión | | (2.709.551,89) |
| 4.2.2. Otras comisiones y gastos | | - |
| **MARGEN BRUTO** | | **30.405.143,82** |
| 5. Gastos de Personal (-) | | - |
| 6. Otros gastos de explotación (-) | | (33.477,06) |
| 7. Amortización del inmovilizado (-) | | - |
| 8. Excesos de provisiones (+) | 10 | 309.341,30 |
| **RESULTADO DE EXPLOTACIÓN** | | **30.681.008,06** |
| 9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (+/-) | | - |
| 10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-) | | - |
| 11. Otros (+/-) | 10 | (3.469.726,26) |
| **RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS** | | **27.211.281,80** |
| 12. Impuesto sobre beneficios (-) | | - |
| **RESULTADO DEL EJERCICIO** | | **27.211.281,80** |

# A.C. CAPITAL PREMIER, FONDO DE CAPITAL RIESGO DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

## ESTADO DE TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

**A.C. CAPITAL PREMIER, FONDO DE CAPITAL RIESGO, DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO**
**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

| | 2008 |
|---|---|
| **A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias** | **27.211.281,80** |
| **Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto** | - |
| **I. Por valoración instrumentos financieros.** | - |
| 1. Activos financieros disponibles para la venta. | - |
| 2. Otros ingresos/gastos. | - |
| **II. Por coberturas de flujos de efectivo.** | - |
| **III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.** | - |
| IV. **Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.** | - |
| **V. Efecto impositivo.** | - |
| | - |
| **B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+II+III+IV+V)** | - |
| **Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias** | - |
| **VI. Por valoración de instrumentos financieros.** | - |
| 1. Activos financieros disponibles para la venta. | - |
| 2. Otros ingresos/gastos. | - |
| **VII. Por coberturas de flujos de efectivo.** | - |
| **VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.** | - |
| **IX. Efecto impositivo.** | - |
| **C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias** | - |
| **TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)** | **27.211.281,80** |

**A.C. CAPITAL PREMIER, FONDO DE CAPITAL RIESGO, DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO**
**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

| | Partícipes | Reservas | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Otros instrumentos de patrimonio neto | Ajustes por cambios de valor | Subvenciones donaciones y legados recibidos | TOTAL |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2007** | **15.806.269,76** | **0,46** | **22.151.264,98** | **(11.670.868,43)** | - | - | - | **26.286.666,77** |
| I. Ajustes por cambios de criterio 2007 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2008** | **15.806.269,76** | **0,46** | **22.151.264,98** | **(11.670.868,43)** | - | - | - | **26.286.666,77** |
| I. Total ingresos y gastos reconocidos. | - | - | - | 27.211.281,80 | - | - | - | 27.211.281,80 |
| II. Operaciones con socios o propietarios. | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1. Suscripción de participaciones. | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. Reembolso de participaciones. | (38.500.000,18) | - | - | - | - | - | - | (38.500.000,18) |
| 3. ( - ) Distribución de dividendos. | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 4. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas). | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios. | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 7. Otras operaciones con socios o propietarios. | - | - | - | - | - | - | - | - |
| III. Otras variaciones del patrimonio neto. | - | - | (11.670.868,43) | 11.670.868,43 | - | - | - | - |
| **C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2008** | **(22.693.730,42)** | **0,46** | **10.480.396,55** | **27.211.281,80** | - | - | - | **14.997.948,39** |

# A.C. CAPITAL PREMIER,
# FONDO DE CAPITAL RIESGO DE
# RÉGIMEN SIMPLIFICADO

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
## EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

**A.C. CAPITAL PREMIER, FONDO DE CAPITAL RIESGO, DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO**
**Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**

| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | Notas de la Memoria | 2008 |
|---|---|---|
| **1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.** | 3 | **27.211.281,80** |
| **2. Ajustes del resultado.** | | **(30.147.830,61)** |
| a) Amortización del inmovilizado. | | - |
| b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-) | 13.2 | 352.663,12 |
| c) Variación de provisiones (+/-)(+) | | 3.160.384,96 |
| d) Imputación de subvenciones (-) | | |
| e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-), | | |
| f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-). | | (32.786.141,59) |
| g) Ingresos financieros (-) | 13.1 | (716.561,53) |
| h) Gastos financieros (+) | | 35.344,29 |
| i) Diferencias de cambio (+/-) | | - |
| j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-) | | - |
| k) Otros ingresos y gastos (-/+). | | (193.519,86) |
| **3. Cambios en el capital corriente.** | | **(3.863.883,76)** |
| a) Existencias (+/-) | | (467,40) |
| b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-) | | - |
| c) Otros activos corrientes (+/-) | | (3.390.850,49) |
| d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-) | | (472.565,87) |
| e) Otros pasivos corrientes (+/-) | | - |
| f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-). | | |
| **4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.** | | **250.581,25** |
| a) Pagos de intereses (-) | | (36.837,59) |
| b) Cobros de dividendos (+). | | - |
| c) Cobros de intereses (+). | | 355.870,39 |
| d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios(+/-) | | 140.621,87 |
| e) Otros pagos (cobros) (-/+) | | (209.073,42) |
| **5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)** | | |
| **FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN** | | **(6.549.851,32)** |
| **6. Pagos por inversiones (-)** | | **(2.806.197,31)** |
| a) Empresas del grupo y asociadas | | |
| b) Inmovilizado intangible | | |
| c) Inmovilizado material | | |
| d) Inversiones inmobiliarias | | |
| e) Otras activos financieros | | (2.806.197,31) |
| f) Activos no corrientes mantenidos para venta | | |
| g) Otros activos | | |
| **7. Cobros por desinversiones (+)** | | **47.875.933,05** |
| a) Empresas del grupo y asociadas | | 47.875.933,05 |
| b) Inmovilizado intangible | | - |
| c) Inmovilizado material | | - |
| d) Inversiones inmobiliarias | | - |
| e) Otras activos financieros | | - |
| f) Activos no corrientes mantenidos para venta | | - |
| g) Otros activos | | - |
| **8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión** | | **45.069.735,74** |
| **FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN** | | |
| **9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio** | | **(38.500.000,18)** |
| a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+) | | - |
| b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-) | | (38.500.000,18) |
| c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-) | | - |
| d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+) | | - |
| e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+) | | - |
| **10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero** | | |
| a) Emisión | | |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables (+) | | |
| 2. Deudas con entidades de crédito (+) | | - |
| 3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+) | | |
| 4. Otras deudas (+) | | - |
| | | - |
| b) Devolución y amortización de | | - |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables (-) | | - |
| 2. Deudas con entidades de crédito (-) | | |
| 3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-) | | - |
| 4. Otras deudas (-) | | - |
| | | - |
| **11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio** | | |
| a) Dividendos (-) | | |
| b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-) | | - |
| | | - |
| **12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9/10-11)** | | **(38.500.000,18)** |
| EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO | | |
| **AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)** | | **19.884,24** |
| **Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio** | | **63.133,45** |
| **Efectivo o equivalentes al final del ejercicio** | **8** | **83.017,69** |

# A.C. CAPITAL PREMIER, FONDO DE CAPITAL RIESGO DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

# MEMORIA DEL EJERCICIO 2008

**A.C. CAPITAL PREMIER, FONDO DE CAPITAL RIESGO, DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO**

**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**

## 1. ACTIVIDAD DEL FONDO

A.C. CAPITAL PREMIER, Fondo de Capital Riesgo, de Régimen Simplificado (en adelante el Fondo) es un Fondo de Capital Riesgo constituido en Madrid el 9 de febrero de 1999. A efectos legales, el domicilio del Fondo es el de la Sociedad Gestora.

La dirección, administración y representación del Fondo corresponde a Ahorro Corporación Desarrollo, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A. (en adelante la Sociedad Gestora). Su domicilio social está en Madrid, Paseo de la Castellana, nº 89.

El Ministerio de Economía y Hacienda, a través de la Dirección General del Tesoro y Política Financiera, el 3 de febrero de 1999 concedió autorización al Reglamento de Gestión del Fondo.

El 4 de marzo de 1999, la Dirección General del Tesoro y Política Financiera emitió Oficio de inscripción del Fondo en el Registro Administrativo de Fondos de Capital Riesgo, con el número 17.

El Fondo tiene por objeto principal la promoción, mediante la toma de participaciones temporales en su capital, de empresas no financieras no cotizadas en bolsa, con sujeción a lo que legal o reglamentariamente se determine en cada momento.

El Fondo se constituyó con duración ilimitada, aunque podrá cesar en su actividad previo acuerdo del Comité de Vigilancia.

El 25 de noviembre de 2005 se publicó en el Boletín Oficial del Estado la Ley 25/2005, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo, que entró en vigor al mes de su publicación y que deroga la Ley 1/1999, de 5 de enero, que hasta la fecha regulaba las actividades de las entidades de capital riesgo y de sus sociedades gestoras. De acuerdo con esta Ley es la C.N.M.V. quien asume el grueso de las potestades de supervisión de estas sociedades. En este sentido, las normas contables específicas que deben cumplir las entidades de capital-riesgo serán las contenidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital-riesgo, que constituye el desarrollo y adaptación, para las entidades de capital-riesgo, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas, Plan General de Contabilidad y Normativa legal específica que les resulte de aplicación.

Para las cuestiones que no estén específicamente reguladas en esta Circular, se aplicará la normativa contable española vigente compatible con el Plan General de Contabilidad.

Los aspectos más significativos en relación con los requerimientos legales para las entidades de capital-riesgo son los siguientes:

a) El patrimonio mínimo será de 1.650.000 euros.

b) Deberá mantener un coeficiente de inversión obligatorio cuyas características son:

- Además de cumplir con la política de inversiones establecida en sus Estatutos, deberá mantener, como mínimo, el 60% de su activo computable invertido en acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho, directa o indirectamente, a la suscripción o adquisición de acciones o participaciones en el capital de aquellas empresas que son objeto de su actividad.

- Dentro de este porcentaje, podrán dedicar hasta 30 puntos porcentuales del total de su activo computable a préstamos participativos a empresas que sean objeto de su actividad y hasta 20 puntos porcentuales del total de su activo computable en la adquisición de acciones o participaciones de entidades de capital-riesgo si bien, en este último caso, con ciertas restricciones adicionales.

- También se entenderán incluidas en el coeficiente obligatorio de inversiones las acciones o participaciones en el capital de empresas no financieras que cotizan o se negocian en un segundo mercado de una Bolsa española o en mercados equivalentes de otros países.

c) El resto de su activo no sujeto al coeficiente anterior, podrá mantenerse en:

- Valores de renta fija negociados en mercados organizados

- Participaciones en el capital de empresas distintas de las que son objeto de su actividad

- Efectivo, o demás activos especialmente líquidos que estatutariamente se precisen

- Préstamos participativos

- Financiación de cualquier tipo a empresas participadas que forman parte de su objeto social principal

d) No podrán invertir más del 25% de su activo computable en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades.

Los requerimientos anteriormente descritos podrán ser incumplidos por las entidades de capital riesgo durante los primeros tres años a partir de su constitución así como durante veinticuatro meses a contar desde que se produzca una desinversión característica del coeficiente obligatorio que prorrogue su incumplimiento.

Asimismo, la Ley 25/2005 de Entidades de Capital Riesgo establece el régimen aplicable a las entidades de capital riesgo de régimen simplificado, cuyas principales características son:

- La oferta de acciones o participaciones debe realizarse con carácter estrictamente privado.

- El compromiso mínimo por inversor asciende a 500.000 euros, salvo para inversores institucionales o administradores, directivos o empleados de la Sociedad de Capital Riesgo o de la Sociedad Gestora.

- El número máximo de accionistas o partícipes será de 20, excluyendo inversores institucionales o administradores, directivos o empleados de la Sociedad de Capital Riesgo o de la Sociedad Gestora.

- Los límites de inversión se extienden en un 40%, respecto a los aplicables al resto de Entidades de Capital Riesgo, tanto para la inversión en una misma empresa como en empresas pertenecientes al mismo grupo.

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

### a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad Gestora han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo del Fondo del ejercicio 2008, así como la propuesta de distribución de resultados de dicho ejercicio.

Las Cuentas Anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional de Mercado de Valores.

Los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que las cuentas del ejercicio 2008 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas anuales del ejercicio 2007 fueron aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora en la reunión celebrada el 30 de junio de 2008.

La Circular 11/2008 entra en vigor el 15 de enero de 2009 y establece como fecha de transición (fecha de primera aplicación) a las nuevas normas el 1 de enero de 2008.

### b) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 4).
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados secundarios oficiales (Nota 4).

c) Comparación de la información

De acuerdo con lo establecido en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales, y estados de información reservada de las entidades de capital-riesgo, a los efectos de la obligación establecida en el artículo 35.6 del Código de Comercio, y a los efectos derivados a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, las cuentas anuales adjuntas correspondientes al ejercicio 2008 se han considerado cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen las cifras comparativas correspondientes al ejercicio anterior.

En el anexo I de esta memoria, conforme a lo establecido en la Norma Transitoria Segunda de la citada Circular, se incluyen el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias que se incluyeron en las Cuentas Anuales del ejercicio 2007 que se elaboraron con la antigua normativa contable. Adicionalmente, en la Nota 18 también se incluyen los criterios y los efectos que ha supuesto la transición a la nueva normativa.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

## 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Con carácter general, los beneficios después de impuestos se repartirán a los partícipes cuando se produzcan, salvo acuerdo en contrario de la Sociedad Gestora. En su caso, el pago de los beneficios se realizará por la Gestora durante el mes siguiente a la aprobación de cuentas y será el referido a los beneficios del año anterior. En aquellos casos en que la situación de liquidez del Fondo lo permita, y a propuesta del Comité de Inversiones, la Sociedad Gestora aprobará distribuciones a cuenta de los beneficios del mismo.

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2008 que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora propondrá a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

| | Euros |
|---|---|
| Base de reparto | |
| Resultado del ejercicio (pérdidas) | 27.211.281,80 |
| Aplicación | |
| Remanente | 27.211.281,80 |

## 4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

Las comisiones o ingresos por servicios de actividades complementarias, como el asesoramiento a empresas que constituyan el objeto principal de inversión del Fondo, se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dure su ejecución, o en función de grado de realización si el periodo de tiempo durante el que se presta dicho servicio no está especificado.

c) Instrumentos financieros

c.1) Activos financieros

*Clasificación y valoración*

Los activos financieros, a efectos de su valoración, se clasifican en alguna de las siguientes categorías:

1. Préstamos y partidas a cobrar

2. Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La valoración inicial de los activos financieros se realiza por su valor razonable. El valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles. Adicionalmente para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, formaran parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que en su caso se hayan adquirido.

*1) Préstamos y partidas a cobrar*

Según lo indicado en la Norma 11ª.1 de la Circular 11/2008, serán incluidos en esta categoría los préstamos participativos, regulados en los artículos 18 y 21 de la Ley 25/2005, así como el efectivo, cuentas de tesorería y la financiación otorgada por el Fondo de cualquier tipo, no representada mediante valores. También se considerarán como partidas a cobrar todos aquellos créditos y activos financieros distintos de los anteriores cuyos cobros sean de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo. Entre otros, se considerarán dentro de esta categoría los depósitos por garantías, dividendos a cobrar, o saldos a cobrar por comisiones.

Tras el reconocimiento inicial los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se podrán valorar tanto en el momento inicial como posterior a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Los préstamos y cuentas a cobrar con vencimiento inferior a 12 meses contados a partir de la fecha de balance, se clasifican como corrientes y, aquellos con vencimiento superior a 12 meses se clasifican como no corrientes.

*2) Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas*

La valoración inicial se realiza al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, y el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubieran adquirido.

La valoración posterior será por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Las plusvalías latentes de cartera se registran en cuentas de orden del balance de situación, netas de impuestos, que se determinarán por comparación del coste de la inversión con su valor razonable calculado de acuerdo con lo siguiente:

El cálculo del valor estimado de realización de cada uno de los valores de la cartera de inversiones financieras considerados como "instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas" se realiza de acuerdo con las siguientes reglas:

- En aquellos casos en que no se hayan producido transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, el valor razonable se determinará, salvo mejor evidencia, utilizando el criterio del patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio neto de la entidad (o del grupo consolidado), corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

  En relación a las plusvalías tácitas, se distinguirá entre:

  i) Plusvalías tácitas imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad o grupo consolidable, que sólo podrán considerarse como tales si hubieran sido identificadas y calculadas con periodicidad anual y estén verificadas por experto independiente o, en caso de inmuebles, mediante tasación de una sociedad de tasación independiente inscrita en el Registro Oficial del Banco de España, y siempre que subsistan en el momento de la valoración.

  ii) Plusvalías tácitas que no sean imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad participada o su grupo consolidado o que son relativas a inmovilizados intangibles, que sólo podrán considerarse como tales cuando, formando parte del precio de la transacción, hayan sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición y subsistan en el de la valoración posterior, siempre que no se puedan albergar dudas razonables sobre su efectividad.

  Adicionalmente, los dividendos cobrados, la devolución de aportaciones por reducción de capital social y otras distribuciones a accionistas o partícipes, así como el importe de la venta de derechos preferentes de suscripción o la segregación de los mismos para ejercitarlos, cuyo valor se calculará aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación, disminuirán el valor razonable de las participaciones en el capital de sociedades no cotizadas, en el momento en que se declare el correspondiente derecho o se hagan efectivas dichas operaciones.

  Si las cuentas de la empresa en la que se invierte estén auditadas, serán tenidos en cuenta los ajustes puestos de manifiesto en el informe de auditoría correspondientes al último ejercicio cerrado, que no estén recogidos en los estados contables posteriores que se utilicen para calcular el valor teórico contable.

No obstante lo anterior, el Fondo para determinadas inversiones utiliza otros modelos y técnicas de valoración generalmente admitidos en la práctica, siempre que sea considerado que dichos métodos o técnicas de valoración resulten más representativos por la naturaleza o características de los valores y garanticen, de acuerdo con criterios de máxima prudencia, el mismo nivel de confianza en el cálculo del valor estimado de realización de la inversión de que se trate.

Entre los modelos y técnicas de valoración utilizados por el Fondo se incluyen:

- Referencias al valor razonable de otros activos que sean sustancialmente iguales, mediante la aplicación de métodos y técnicas reconocidos.

- Métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados.

No obstante, si ninguno de los modelos y técnicas de valoración anteriores permiten determinar el valor razonable de la inversión con fiabilidad, ésta se valorará a su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

En caso de que en las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas concurra la condición de capital-inicio, se valoran a su coste. Si existe deterioro, el importe de las correcciones valorativas por el deterioro que se reconozcan se reflejan adicionalmente en cuentas de orden, si se está cumpliendo con el plan de negocio de la entidad según dictamen del Consejo de Administración de la entidad de capital-riesgo o su gestora.

En caso de que existan transacciones recientes en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas a un valor distinto del valor a que estas inversiones se encuentren contabilizadas, las diferencias se reconocen en cuentas de orden.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registrarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

*Intereses recibidos de activos financieros*

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocerán como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registrarán de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento. A estos efectos, se entenderá por «intereses explícitos» aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

*Deterioro de activos financieros*

La Sociedad Gestora del Fondo evalúa, al menos semestralmente, si los activos financieros o grupo de activos financieros están deteriorados.

- Activos financieros contabilizados al coste amortizado: Se efectúan las correcciones valorativas necesarias, siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero o, grupo de activos financieros, contabilizados al coste amortizado, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros.

Las pérdidas por deterioro del valor de los préstamos y partidas a cobrar se calcularán teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocerán como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Inversiones en el patrimonio de empresas de grupo, multigrupo y asociadas: Se efectúan las correcciones valorativas necesarias, siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de una inversión no es recuperable. El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se tomará en consideración el valor razonable de la inversión en los términos que se han detallado anteriormente para los activos financieros contabilizados a valor razonable.

*Baja de activos financieros*

El Fondo dará de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expiran o se ceden los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se transfieran de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

En todo caso se darán de baja entre otros:

a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.

b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.

c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se dé de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida deducidos los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

En el caso de que el Fondo no hubiese cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo, situación que se determinará dependiendo de la capacidad del cesionario para transmitir dicho activo.

c.2) Pasivos financieros

*Reconocimiento, clasificación y valoración*

El Fondo reconocerá un pasivo financiero en su balance cuando se conviertan en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasificarán como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para la entidad una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables.

Los pasivos financieros se clasificarán, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trate de instrumentos derivados, que se tratarán de manera análoga a los instrumentos derivados que sean activos financieros, o pasivos financieros mantenidos para negociar.

Los pasivos financieros incluidos en la categoría de "débitos y partidas a pagar", se valorarán inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realizará a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se podrán valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

*Baja de pasivos financieros*

El Fondo procede a dar de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

d) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula como la suma del impuesto corriente, que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio tras aplicar las bonificaciones y deducciones existentes, y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos contabilizado. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias excepto en aquellos casos en los que este impuesto está directamente relacionado con partidas directamente reflejadas en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto se reconoce, así mismo, en este epígrafe.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes son los importes estimados a pagar o a cobrar de la Administración Pública, conforme a los tipos impositivos en vigor a la fecha del balance, e incluyendo cualquier otro ajuste por impuestos correspondiente a ejercicios anteriores.

Tal y como se establece en la Ley del Impuesto sobre Sociedades estarán exentas de tributación el 99% de las rentas que las sociedades y los fondos de capital-riesgo obtengan en la transmisión de valores representativos de la participación en el capital de sociedades no financieras que, en el momento de la toma de la participación, no estén admitidas a cotización. Dicha exención tendrá lugar a partir del inicio del segundo año computado desde el momento de adquisición y hasta el decimoquinto, inclusive.

El impuesto sobre beneficios diferido se contabiliza siguiendo el método de registro de los pasivos, para todas las diferencias temporarias entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores en libros en las cuentas anuales.

El Fondo reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles excepto:

- Cuando el pasivo por impuesto diferido se deriva del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que en el momento de la transacción, no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

El Fondo reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas no aplicadas, en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, excepto:

- Cuando el activo por impuestos diferidos relativo a la diferencia temporaria deducible se derive del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que, en el momento de la transacción no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

- Respecto a las diferencias temporarias deducibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes y asociadas, el activo por impuestos diferidos sólo se reconoce, en la medida en que es probable que las diferencias temporarias reviertan en un futuro previsible y habrá suficiente beneficio fiscal disponible contra el cual aplicar las diferencias temporarias.

A fecha de cierre de cada ejercicio el Fondo procede a evaluar los activos por impuestos diferidos reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación el Fondo procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada. Y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido. Los ajustes de los valores de los activos y pasivos por impuesto diferido se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto en la medida en que los activos o pasivos por impuesto diferido afectados hubieran sido cargados o abonados directamente a patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto diferido están valorados sin tener en cuenta el efecto del descuento financiero.

e) Clasificación de los activos y los pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando su vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo máximo de un año; se mantienen con fines de negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un periodo superior a un año.

f) Partes vinculadas

El Fondo considera como partes vinculados a los Administradores y personal clave de la Dirección de la Sociedad Gestora, a la propia Sociedad Gestora y a aquellas entidades gestionadas por dicha sociedad.

Las transacciones con partes vinculadas se realizan en condiciones normales de mercado.

## 5. INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Este apartado del balance de situación presenta el siguiente detalle a 31 de diciembre de 2008:

| | Euros |
|---|---|
| Valores representativos de deuda | |
| Adquisición temporal de activos | 2.283.026,34 |
| Otros activos financieros | |
| Depósitos | 4.300.475,12 |
| | 6.583.501,46 |

A 31 de diciembre de 2008 el epígrafe "Valores representativos de deuda" incluía adquisiciones temporales de Deuda Pública con vencimiento el 8 de enero de 2009 remuneradas a un tipo de interés nominal del 4,75%, contratado con Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A.

El epígrafe "Depósitos" comprende los siguientes depósitos realizados en diversas entidades financieras:

- Depósito de 3.469.951,77 efectuado en el BBVA como garantía por la operación de venta de la participación que el Fondo mantenía en Fábrica Electrotécnica JOSA, S.A., producida durante el ejercicio. El depósito se contrató el 9 de junio de 2008 con vencimiento en 18 meses a un tipo de interés nominal del 3,46%. Derivado de dicha operación de venta la Entidad ha contabilizado una provisión por el mismo importe dentro del epígrafe de "Provisiones para responsabilidades" del balance de situación (Nota 10).

- Depósito por 314.315,00 euros para hacer frente a la posible ejecución del aval constituido en relación con los compromisos asumidos en la venta de Addenda Soluciones Integrales, S.L., efectuada en el ejercicio 2006.

- Depósito por 513.440,00 euros para hacer frente a la posible ejecución del aval constituido en relación con los compromisos asumidos en la venta de Grupo Alhambra Alimentaria, S.L.

Para cubrir las posibles contingencias derivadas de las operaciones de venta del Grupo Alhambra Alimentaria, S.L. y de Addenda Soluciones Integrales, S.L. hay provisionados 361.257,20 euros y 157.157,53 euros respectivamente contabilizados en el epígrafe de "Provisiones para responsabilidades" del balance de situación (Nota 10).

## 6. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO

La composición de los activos financieros, en función de su tipología y clasificación, a 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

| | Euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Instrumentos de patrimonio | Valores representativos de deuda | Préstamos y créditos a empresas | Total |
| Préstamos y partidas a cobrar | | | | |
| Valorados a coste | - | - | 8.895.255,59 | 8.895.255,59 |
| Correcciones por deterioro | - | - | (3.266.998,33) | (3.266.998,33) |
| Participaciones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas | | | | |
| Valorados a coste | 29.340.549,86 | - | - | 29.340.549,86 |
| Correcciones por deterioro | (21.410.412,86) | - | - | (21.410.412,86) |
| | 7.930.137,00 | - | 5.628.257,26 | 13.558.394,26 |

### 6.1 Participaciones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La presente cartera se corresponde con acciones no cotizadas y presenta el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2008:

| Sociedad | % participación | Coste de adquisición | Valor razonable | Deterioro |
|---|---|---|---|---|
| Capital Desarrollo | | | | |
| Freigel Foodsolutions, S.A. | 78,11 | 12.078.023,86 | 7.739.710,00 | (4.338.313,86) |
| Hitecholding Valores, S.L. | 19,94 | 1.502.530,00 | 190.427,00 | (1.312.103,00) |
| Aurgi, S.L. | 64,90 | 15.759.996,00 | - | (15.759.996,00) |
| | | 29.340.549,86 | 7.930.137,00 | (21.410.412,86) |

El 10 de junio de 2008, el Fondo vendió la participación que mantenía en Fábrica Electrónica Josa, S.A., por un importe de 49.570.739,59 euros. Una vez satisfechos todos los compromisos derivados de los contratos firmados con los antiguos accionistas de la sociedad, el Fondo ha obtenido como beneficio por esta operación 32.786.141,59 euros.

Durante el ejercicio 2007 la sociedad Aurgi, S.L. entró en situación concursal, por lo que el Fondo ha decidido mantener la inversión deteriorada al 100%.

El domicilio y actividad de cada una de las sociedades es la siguiente:

| Sociedad | Domicilio | Actividad |
|---|---|---|
| Freigel Foodsolutions, S.A. | C/ Ensija, s/n<br>Pol. Ind. Sant Isidere<br>08772- Sant Fruitós de Bages<br>BARCELONA | Fabricación y comercialización de productos pre-cocinados y platos preparados. |
| Hitecholding Valores, S.L. | C/ Masía Torrents, 2<br>08915 Vilanova I la Geltr<br>Badalona (BARCELONA) | Compra, suscripción, tenencia, permuta y venta de valores mobiliarios nacionales y extranjeros. |
| Aurgi, S.L. | C/Rey Pastor 2<br>Leganes<br>28914 MADRID | Adquisición tenencia, administración y gestión de títulos y acciones o cualquier forma de representación de participaciones en el capital de entidades públicas o privadas. |

Los importes del capital, reservas y resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, los dividendos percibidos por el Fondo, así como los auditores de cada una de las sociedades, son los siguientes:

| | Miles de euros | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Sociedad | Capital Social | Prima | Reservas | Resultado del ejercicio | Ajustes por cambio de valor | Resultados negativos ejercicios anteriores | Subvenciones | Auditor |
| Freigel Foodsolutions, S.A. | 6.378 | 4.970 | 5.393 | (1.954) | (1) | (6.628) | 1.251 | (2) |
| Hitecholding Valores, S.L. | 7.537 | - | 1.361 | (8.145) | - | - | 202 | (1) |
| Aurgi, S.L. | 24.285 | - | (44.543) | (8.963) | - | - | - | (1) |

(1) Estados financieros provisionales al 31/12/08
(2) Cuentas anuales auditadas al 31/12/08

Pérdidas por deterioro

El movimiento de las pérdidas por deterioro contabilizado al cierre del ejercicio 2008 para los activos de la cartera de "Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas" es el siguiente:

| | Euros |
|---|---|
| Saldo inicial | (21.057.749,74) |
| Dotación neta con cargo a los resultados del ejercicio | (1.312.103,00) |
| Recuperaciones y otros movimientos | 959.439,88 |
| Saldo final | (21.410.412,86) |

## 6.2 Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

| | Euros |
|---|---|
| Préstamos y créditos a empresas | |
| Préstamos participativos | 8.042.431,84 |
| Intereses devengados préstamos participativos | 852.823,75 |
| Correcciones por deterioro | (3.266.998,33) |
| | 5.628.257,26 |

La cuenta de "Préstamos y créditos a empresas" incluye al 31 de diciembre de 2008:

- Un préstamo por importe de 4.775.433,51 euros, concedido a Hitecsa Aire Acondicionado, S.L., sociedad participada en un 100% por Hitecholding Valores, S.L, siendo su vencimiento mediante dos pagos, de igual cuantía, el 31 de diciembre de 2009 y el 31 de diciembre de 2010. El 25 de noviembre de 2008 se firmó, un contrato de novación modificativa de este préstamo subordinado con el fin de transformarlo en un préstamo participativo de carácter mercantil, generando unos intereses de 356.445,71 euros, contabilizados dentro del epígrafe de "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio (Nota 13.1). La novación modificativa se acordó con efectos desde el 1 de septiembre de 2008. El préstamo ha devengado intereses al tipo resultante de añadir 3 puntos porcentuales al Euribor semestral, si bien a partir de 1 de septiembre de 2008, el tipo de interés fijo disminuye su margen hasta 2 puntos porcentuales. Se acuerda igualmente un tipo de interés variable del 1% que sólo se devengará en el caso de que las cuentas anuales de la prestataria reflejaran un EBITDA positivo.

- Un préstamo concedido a la sociedad Aurgi, S.L. por un importe total de 3.266.998,33 euros completamente dispuesto. Este préstamo devenga un tipo de interés variable que dependerá del beneficio anual que presente dicha Sociedad de acuerdo con la siguiente escala: Interés del 0% hasta 1.000.000 euros y 10% de 1.000.000 euros en adelante, siendo su vencimiento el 31 de diciembre de 2011 ampliable hasta 31 de diciembre de 2014 en períodos de 12 meses. Al 31 de diciembre de 2008 dicho préstamo se encontraba deteriorado al 100% dada la situación de concursal en la que se hallaba la sociedad.

Durante el ejercicio 2008 no se han producido movimientos en la cuentas de pérdidas por deterioro para la cartera de "Préstamos y partidas a cobrar".

## 7. DEUDORES

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

| | Euros |
|---|---|
| Administraciones Públicas (Nota 12) | 21.424,35 |
| Deudores dudosos | - |
| Otros deudores | 467,40 |
| | 21.891,75 |

La partida de deudores dudosos incluye un saldo de 98.873,31 euros con Xfera Móviles S.A., que a 31 de diciembre de 2008 se encontraba deteriorada al 100%.

## 8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES.

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

| | Miles de euros |
|---|---|
| Otros activos líquidos equivalentes | 83.017,69 |
| | 83.017,69 |

Se trata de saldos en cuentas a la vista en entidades de financieras que han devengado a lo largo del ejercicio 2008 intereses por importe de 101.716,51 euros, que se encuentran registrados en el epígrafe de "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 13.1).

## 9. PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2008 el patrimonio del Fondo está representado por 137,96 participaciones nominativas 60.101,21 euros de valor inicial cada una, enteramente suscritas y desembolsadas. Las participaciones no están admitidas a cotización en Bolsa y son todas de las mismas características.

El valor liquidativo al 31 de diciembre de 2008 asciende a 108.680,79 euros por participación.

Según el reglamento interno del Fondo, el número de partícipes del Fondo no puede ser inferior a tres. Asimismo, la participación directa o indirecta de cualquier partícipe no podrá ser mayoritaria, computándose a tal efecto los partícipes interpuestos.

La composición de los partícipes del Fondo al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

| | % participación |
|---|---|
| Caja de Ahorros de Segovia | 2,86 |
| Caja de Ahorros de la Inmaculada | 4,76 |
| Caja de Ahorros de Baleares | 6,67 |
| Caixa Nova | 9,53 |
| Unicaja | 6,67 |
| Caja de Ahorros del Círculo Católico de Burgos | 4,76 |
| Caja de Ahorros de Galicia | 4,76 |
| Caja de Ahorros de Onteniente | 2,38 |
| Caja de Ahorros de Extremadura | 4,76 |
| Caja de Ahorros Comercial de Manlleu | 2,38 |
| Corporación Empresarial Cajasol, S.A.U. | 4,76 |
| Grupo Empresarial El Monte, S.A. | 1,90 |
| Tinelia S.L. | 4,76 |
| G.I. Cartera, S.A. | 4,76 |
| Caja de Granada | 4,76 |
| Caja de Ahorros de Burgos | 4,76 |
| Caja de Ahorros de Castilla la Mancha | 4,76 |
| Caja General de Canarias | 1,90 |
| Caja de Ahorros de Badajoz | 0,96 |
| Hiscan Patrimonio II, S.L. | 2,38 |
| Caja de Murcia | 1,90 |
| Caja de Guadalajara | 1,90 |
| Caja de Ahorros de Ávila | 2,86 |
| Ahorro Corporación S.A. | 8,11 |
| | 100,00 |

Previa autorización del Comité de Vigilancia del Fondo, las participaciones se podrán transmitir libremente por sus titulares, si bien se requerirá, asimismo, la previa autorización de la Sociedad Gestora para proceder a la transmisión de participaciones antes de haberse desembolsado íntegramente el precio total de suscripción de las mismas.

Los beneficios después de impuestos que refleje la contabilidad del Fondo, no serán objeto de reparto entre los partícipes, procediendo la Sociedad Gestora a mantenerlos en el patrimonio del Fondo. De acuerdo con lo expuesto en el párrafo anterior, el Fondo distribuirá a los partícipes los dividendos percibidos o el valor de las participaciones enajenadas, cuando así lo determine el Comité de Vigilancia.

El reembolso del valor de las participaciones sólo podrá producirse parcialmente, a propuesta de la Gestora o, cuando el Comité de Vigilancia haya instado a la Sociedad Gestora a que reparta entre los partícipes el producto de alguna desinversión o los ingresos generados por el Fondo, y de modo completo con ocasión de la disolución del Fondo.

Con fecha 17 de julio de 2008 se han producido reembolsos de partícipes por importe de 38.500.000,18 euros en proporción a su porcentaje de participación en el Fondo.

## 10. PROVISIONES POR RESPONSABILIDADES

Las cuentas que configuran este epígrafe han experimentado el siguiente movimiento:

| | Euros |
|---|---|
| Saldo inicial | (1.738.333,28) |
| Adiciones (Nota 5) | (3.469.951,77) |
| Aplicaciones y recuperaciones | 518.414,72 |
| Saldo final | (4.689.870,33) |

El saldo a 31 de diciembre de 2008 se compone de:

- Provisiones por importe de 518.414,73 para hacer frente a posibles indemnizaciones por inexactitud, falta de veracidad, incorrección y/o incumplimiento de las Declaraciones y Garantías efectuadas y garantizadas en los contratos de compra-venta de las participaciones sociales de las sociedades Grupo Alhambra Alimentaria, S.L. y Addenda Soluciones Integrales, S.R.L, de las que se han recuperado durante el ejercicio 152.183,77 euros y 157.157,53 euros, respectivamente. Adicionalmente, el 13 de febrero de 2008 se ejecutó parcialmente el aval constituido para hacer frente al contrato de compra-venta de Grupo Alhambra Alimentaria, S.L. por importe de 209.073,42 euros, habiendo el Fondo aplicado provisión por el mismo importe.

- Provisión por importe de 701.503,83 euros para hacer frente a la posible ejecución del 75% del aval por la venta, efectuada en ejercicios anteriores a Xfera Móviles, S.A.

- Provisión por la venta de Fábrica Electrotécnica JOSA, S.A. por 3.469.951,77 euros (ver Nota 5).

## 11. ACREEDORES Y CUENTAS A PAGAR

La composición de esta rúbrica del balance de situación al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

| | Euros |
|---|---|
| Comisiones a pagar | 196.831,46 |
| Acreedores por resto de servicios prestados | 11.179,56 |
| Otras deudas con Administraciones Públicas (Nota 12) | 70.420,79 |
| | 278.431,81 |

El epígrafe "Comisiones a pagar" recoge el importe adeudado a la Sociedad Gestora en concepto de comisión de gestión del último trimestre.

## 12. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con administraciones públicas al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

| | Miles de euros |
|---|---|
| Corrientes | |
| Administraciones públicas deudoras (Nota 7) | 21.424,35 |
| Administraciones públicas acreedoras (Nota 11) | (70.420,79) |
| | (48.996,44) |

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción correspondiente. El Fondo tiene abiertos a inspección fiscal los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos a los que está sujeta su actividad.

El Fondo calcula el gasto por Impuesto sobre Sociedades en base al resultado económico o contable, obtenido por aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente han de coincidir con el resultado fiscal o base imponible del impuesto. El tipo de gravamen a efectos del Impuesto sobre Sociedades es el 30,00%.

La conciliación entre el beneficio contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, y los cálculos efectuados en relación con el citado impuesto han sido los siguientes:

| | Miles de euros | | |
|---|---|---|---|
| | Aumentos | Disminuciones | Saldo |
| Resultado contable antes de Impuestos | | | 27.211.281,80 |
| Diferencias permanentes | - | (32.458.280,17) | (32.458.280,17) |
| Compensación bases imponibles negativas ejercicios anteriores | - | - | - |
| | | | (5.246.998,37) |
| Resultado contable ajustado | | | |
| Diferencias temporales | 3.469.951,77 | (518.414,72) | 2.951.537,05 |
| Base imponible negativa del ejercicio | | | (2.295.461,32) |

Las diferencias permanentes negativas corresponden a la deducción del 99% del beneficio obtenido en la enajenación de las participaciones que el Fondo poseía en Fábrica Eléctrica JOSA, S.A. (Ver Nota 6).

Las diferencias temporales positivas se corresponden con la provisión dotada por el Fondo en concepto de responsabilidades derivadas de la operación de venta de Fábrica Eléctrica JOSA, S.A..

El detalle de bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

| Ejercicio de generación | Base imponible (euros) | Plazo de compensación |
|---|---|---|
| 2001 | 460.117,13 | 2016 |
| 2002 | 4.403.963,91 | 2017 |
| 2004 | 4.917.515,74 | 2019 |
| 2005 | 1.849.074,12 | 2020 |
| 2006 | 5.004.774,51 | 2021 |
| 2007 | 22.188.071,19 | 2022 |
| 2008 | 2.295.461,32 | 2023 |
| | 41.118.977,92 | |

Al 31 de diciembre de 2008, el Fondo tiene 42.558,75 euros pendientes de aplicación en deducciones en la cuota del Impuesto sobre Sociedades generados en el ejercicio 2002 por doble imposición interna.

No se han activado los créditos fiscales al considerar los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo que no es probable en las condiciones actuales de mercado que en el futuro se generen ganancias fiscales suficientes.

## 13. INGRESOS Y GASTOS

### 13.1 Ingresos financieros

La composición de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 es la siguiente:

| | Euros |
|---|---|
| Intereses y rendimientos asimilados de los activos financieros | |
| De efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 8) | 101.716,51 |
| Valores representativos de deuda | 258.399,31 |
| De préstamos y créditos a empresas (Nota 6.2) | 356.445,71 |
| | 716.561,53 |

### 13.2 Deterioro y pérdidas de inversiones financieras

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 es el siguiente:

| | Miles de euros |
|---|---|
| Pérdidas por deterioro de instrumentos de patrimonio (Nota 6.1) | (352.663,12) |
| Pérdidas por deterioro de préstamos y cuentas a cobrar (Nota 6.2) | - |
| | (352.663,12) |

13.3 Comisiones satisfechas

La Sociedad Gestora percibe del Fondo dos tipos de comisiones:

a) Comisión de Gestión, que será el equivalente a la suma de los siguientes factores:

- 1,90% anual del patrimonio del Fondo desembolsado.

- 1,25% anual de los importes invertidos en cada período al que se refiera la liquidación de comisiones.

b) Comisión de éxito, que será igual al 20% de las plusvalías netas obtenidas por el Fondo que excedan del 5% anual capitalizado.

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad Gestora ha percibido Comisión de gestión siendo el importe devengado de 877.661,63 euros, y una comisión de éxito por importe de 1.831.890,26 euros por la venta de la participación que el Fondo mantenía en Fábrica Eléctrica JOSA, S.A.

## 14. CUENTAS DE ORDEN

Cuentas de riesgo y compromiso

A 31 de diciembre de 2008 el epígrafe presenta el siguiente detalle:

| | Euros |
|---|---|
| Avales y garantías concedidos | 5.075.888,76 |
| Otros riesgos y compromisos | 404.726,07 |
| | 5.480.614,83 |

El epígrafe "Avales y garantías concedidos" recoge los siguientes conceptos:

- El aval concedido a la Sociedad compradora de la participación que el Fondo mantenía en la Sociedad Addenda Soluciones Integrales, S.L., como indemnización por posibles contingencias en la venta de esta última (157.157,58 euros).

- Garantías (aval) otorgado a favor de Xfera Móviles, S.A. (935.338,44 euros).

- Avales otorgados por la desinversión en Grupo Alambra Alimentaria (513.440,96 euros).

- Avales otorgados por la venta de Fábrica Eléctrica JOSA, S.A. ( 3.469.951,77 euros)

Otras cuentas de orden

A 31 de diciembre de 2008 el epígrafe presenta el siguiente detalle:

| | Euros |
|---|---|
| Patrimonio comprometido | 63.106.270,50 |
| Pérdidas fiscales pendientes de compensar (Nota 12) | 41.118.977,92 |
| | 104.225.248,42 |

## 15. OTRA INFORMACIÓN

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

Los honorarios devengados por los auditores por la revisión de las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2008 han ascendido a 4.360,00 euros. Los auditores han facturado adicionalmente 2.525,00 euros por otros servicios relacionados con la auditoría de cuentas anuales.

## 16. GESTIÓN DEL RIESGO ASOCIADO A LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo. La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la C.N.M.V.

El Fondo está expuesto al riesgo de crédito, riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), y riesgo de liquidez derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, la Ley 25/2005, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo. Los mencionados coeficientes normativos son los especificados en la Nota 1 de la Memoria.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

Riesgo de crédito

Es el riesgo de que una de las partes del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales y cause una pérdida financiera a la otra parte.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos. Al 31 de diciembre de 2008 el Fondo cumple dichos requisitos legales.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2008:

| | Euros |
|---|---|
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 83.017,69 |
| Inversiones financieras a corto plazo | 6.583.501,46 |
| Deudores | 21.891,75 |
| Exposición máxima | 6.688.410,90 |

Estos riesgos, a efectos de su distribución geográfica, se encuentran localizados en su mayoría en España.

Como se indica en la Nota 5, parte de los importes clasificados como "Inversiones financieras a corto plazo" corresponden a saldos con empresas del Grupo de la Sociedad Gestora del Fondo, así como un depósito contratado con una entidad financiera como garantía por una operación de venta de participaciones que el Fondo mantenía.

Como se indica en la Nota 6, al 31 de diciembre de 2008, se mantienen saldos por préstamos y créditos deteriorados por importe de 3.266.998,33 euros.

Riesgos de mercado

Son los que surgen por la exposición a variaciones en las condiciones de mercado de las posiciones mantenidas en instrumentos financieros.

El ámbito de actuación de la Sociedad Gestora para la medición de los riesgos de mercado alcanza a todas aquellas operaciones realizadas con entidades cuyas actividades están sujetas a los riesgos de mercado y de liquidez. Los riesgos de tipo de interés, tipo de cambio y renta variable son gestionados y controlados por la Dirección General de la Sociedad Gestora.

*Riesgo de tipo de interés*

Surge como consecuencia de cambios en los tipos de interés de mercado que afectan al valor de los instrumentos financieros.

La labor de control del riesgo de tipo de interés se realiza por la Dirección General de la Sociedad Gestora, teniendo como objetivo limitar al máximo los riesgos de tipo de interés a los que está sometido el Fondo.

La mayor parte de los activos financieros del Fondo son instrumentos de patrimonio que no pagan interés ni tienen vencimientos fijos y correspondiente la mayor parte de los pasivos financieros a préstamos vinculados al resultado de las inversiones del Fondo, por lo que el Fondo no se encuentra expuesto de forma significativa a este riesgo.

*Riesgo de precio*

Surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, excepto los que sean consecuencia del riesgo de tipo de cambio o de tipo de interés, motivados por factores específicos que afectan al propio instrumento o a su emisor, o por factores que afecten a todos los instrumentos similares negociados en el mercado.

La mayoría de las inversiones mantenidas por el Fondo al 31 de diciembre de 2008 corresponden a sociedades no cotizadas. La adquisición de empresas no cotizadas debe ser aprobada por la Sociedad Gestora del fondo.

Dadas las posiciones que mantiene el Fondo, la exposición a este riesgo no se considera significativa.

*Riesgo de tipo de cambio*

Surge por las variaciones en el tipo de cambio entre monedas.

Al cierre del ejercicio 2008 el Fondo no mantiene elementos de activo o de pasivo expresados en moneda extranjera no habiendo registrado diferencias de cambio en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio 2008, por lo que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran que el mismo no se encuentra expuesto al riesgo por tipo de cambio de forma significativa.

Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

A 31 de diciembre de 2008, el Fondo no tiene obligaciones de pago significativas, y las existentes están cubiertas por el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

El detalle de los activos y pasivos financieros por plazos residuales de vencimiento se encuentra en las Notas 5, 7 y 11 de la memoria.

## 17. HECHOS POSTERIORES

El 26 de marzo de 2009 se ha liberado por vencimiento, el aval constituido para hacer frente al contrato de compra-venta de Grupo Alhambra Alimentaria, S.L. por importe de 513.440,97 euros.

Desde el cierre del ejercicio y hasta la formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún otro hecho significativo digno de mención.

## 18. ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

Como se ha indicado en la Nota 2, las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 se presentan de conformidad con las disposiciones de la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, habiéndose tomado como fecha de transición el 1 de enero de 2008. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en la Norma transitoria segunda de la citada Circular, a los efectos de la obligación establecida en el artículo 35.6 del Código de Comercio, y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, las cuentas anuales adjuntas correspondientes al ejercicio 2008 se han considerado cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen las cifras comparativas correspondientes al ejercicio anterior.

A continuación se incluye, de acuerdo con la información requerida la Norma transitoria segunda de la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la siguiente información:

a) Explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales.

b) Una conciliación del patrimonio neto en la fecha del balance de apertura del ejercicio precedente.

c) En el Anexo I se incluye el Balance y la cuenta de Pérdidas y Ganancias del Fondo al 31 de diciembre de 2007 (incluido en las cuentas anuales del ejercicio 2007).

18.1 Explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales.

Las diferencias entre los criterios contables aplicados al 31 de diciembre de 2008 y los utilizados en el ejercicio anterior se detallan seguidamente:

- Reclasificaciones diversas

El cambio de marco contable ha supuesto una multiplicidad de reclasificaciones, en el balance, en la cuenta de pérdidas y ganancias como en cuentas de orden. Entre ellas, las más relevantes son las reclasificaciones de amortizaciones y provisiones de elementos de activo, las cuales se registran minorando el valor de adquisición de los citados elementos en el balance de situación, mientras que con la anterior normativa contable se registraban en líneas separadas en los epígrafes correspondientes.

- Nuevos estados contables en las cuentas anuales:

La nueva normativa contable ha introducido dos nuevos estados contables en las cuentas anuales:

a) El estado de cambios en el patrimonio neto, el cual se presenta en dos documentos, el estado de ingresos y gastos reconocidos, y el estado total de cambios en el patrimonio neto.

b) El estado de flujos de efectivo.

Por tanto los Administradores de la Sociedad Gestora han procedido a incluir dichos estados en las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.

- Cambios en normas de registro y valoración:

Las principales diferencias para el Fondo entre los criterios contables aplicados hasta 31 de diciembre de 2007 (Circular 5/2000) y los utilizados a partir de dicha fecha, con la aplicación de la Circular 11/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se detallan seguidamente:

a) Préstamos y partidas a cobrar: Conforme a la anterior normativa contable los préstamos y partidas a cobrar se registraban por su valor nominal, contabilizando de manera independiente los intereses devengados. Con la actual normativa, de estos préstamos y partidas a cobrar, los que tengan vencimiento superior a un año, se contabilizarán por su coste amortizado, llevando los intereses devengados a la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo.

b) Inversiones financieras en capital: Con la anterior normativa contable la Sociedad seguía el criterio de contabilizar sus participaciones en el capital al coste de adquisición, minorado en el importe de las correcciones de valor, surgidas como comparación entre el coste de adquisición y el valor teórico contable de las participaciones. Con la actual normativa contable, el importe al que estarán contabilizadas dichas participaciones será el valor razonable de las mismas, entendiendo como tal el valor de cotización, o en su defecto, el patrimonio neto ajustado o valor teórico de la entidad, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración. No obstante lo anterior, podrán utilizarse otros métodos de valoración generalmente admitidos en la práctica, siempre que resulten más representativos por la naturaleza o características de los valores y garanticen, de acuerdo con criterios de máxima prudencia, el mismo nivel de confianza en el cálculo de valor estimado de realización de la inversión que se trate.

18.2 Conciliación del patrimonio neto del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007

La conciliación entre el patrimonio neto según el balance de situación contenido en las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007 y el balance al 1 de enero de 2008, que incorpora los efectos citados, se muestra seguidamente:

| | Miles de euros |
|---|---|
| Patrimonio al 31 de diciembre de 2007-según antigua normativa contable | 26.286.666,77 |
| Más: | |
| Ajustes por cambios de valor | - |
| Eliminación provisión de inversiones financieras en capital en empresas del grupo | - |
| Menos: | |
| Ajustes préstamos y partidas a cobrar por aplicación del tipo de interés efectivo | - |
| Patrimonio al 1 de enero de 2008-según nueva normativa contable | 26.286.666,77 |

**ANEXO**

***A.C. CAPITAL PREMIER, FONDO DE CAPITAL RIESGO***
Balances de Situación al 31 de diciembre (expresadas en euros)

| ACTIVO | | 2007 |
|---|---|---|
| A) | ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS | - |
| B) | INMOVILIZADO | - |
| 1. | Gastos de Establecimiento | - |
| 2. | Inmovilizaciones Inmateriales | - |
| 3. | Inmovilizaciones Materiales | - |
| 4. | Acciones propias | - |
| C) | GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | - |
| D) | ACTIVO CIRCULANTE | 28.284.409 |
| 5. | Accionistas por desembolsos exigidos | - |
| 6. | Deudores | 6.561.524 |
| 6.1. | Préstamos participativos | - |
| 6.2. | Deudores por suscripción de participaciones | - |
| 6.3. | Otros deudores | 6.561.524 |
| 7. | Cartera de inversiones financieras | 21.638.915 |
| 7.1. | Valores no cotizados | 40.591.038 |
| 7.2. | Valores cotizados | 2.105.627 |
| 7.3. | Intereses de la Cartera de Inversión | - |
| 7.4. | Provisión por depreciación de valores mobiliarios | (21.057.750) |
| 7.5. | Inversiones dudosas, morosas o en litigio | - |
| 8. | Tesorería | 83.970 |
| 9. | Ajustes por periodificación | - |
| TOTAL ACTIVO | | 28.284.409 |

| PASIVO | | 2007 |
|---|---|---|
| A) | FONDOS PROPIOS | 26.286.667 |
| 1. | Capital suscrito. | - |
| 2. | Partícipes | 15.806.270 |
| 3. | Prima de emisión | - |
| 4. | Reserva de revalorización | - |
| 5. | Reservas | - |
| 6. | Resultados de ejercicios anteriores | 22.151.265 |
| 7. | Pérdidas y ganancias (Beneficio o Pérdida) | (11.670.868) |
| 8. | Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio | - |
| 9. | Ajuste patrimonial | - |
| B) | INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | - |
| 10. | Subvenciones en capital | - |
| 11. | Diferencias positivas en moneda extranjera | - |
| 12. | Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios | - |
| C) | PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS | 1.738.333 |
| 13. | Provisiones para pensiones y obligaciones similares | - |
| 14. | Provisiones para impuestos | - |
| 15. | Otras provisiones | 1.738.333 |
| D) | ACREEDORES A LARGO PLAZO | - |
| E) | ACREEDORES A CORTO PLAZO | 259.409 |
| TOTAL PASIVO | | 28.284.409 |

| CUENTAS DE RIESGO Y DE COMPROMISO | | |
|---|---|---|
| I. | Compromiso y derechos de compra | 1.576.994 |
| II. | Compromisos y derechos de venta | - |
| TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO | | 1.576.994 |

| OTRAS CUENTAS DE ORDEN | | |
|---|---|---|
| 1. | Plusvalías latentes de cartera (brutas) | 4.186.324 |
| 2. | Patrimonio comprometido | - |
| 3. | Otras cuentas de orden | 1.972.168 |
| TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN (Nota 12) | | 6.158.492 |

***A.C. CAPITAL PREMIER, FONDO DE CAPITAL RIESGO***

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 (expresados en euros)

| DEBE | | 2007 |
|---|---|---|
| A) | GASTOS | 23.503.883 |
| 1. | Gastos de Personal | - |
| 2. | Dotación para amortizaciones de inmovilizado | - |
| 3. | Variación de las provisiones | 3.266.998 |
| 3.1. | Dotación a la provisión para insolvencias | 3.266.998 |
| 3.2. | Exceso y aplicación de provisiones para insolvencias | - |
| 3.3. | Dotación a la provisión de operaciones de tráfico | - |
| 3.4. | Exceso y aplicación de provisión de operaciones de tráfico | - |
| 4. | Otros gastos de explotación | 2.253.392 |
| 4.1. | Servicios exteriores | 22.971 |
| 4.2. | Tributos | 3.571 |
| 4.3. | Otros gastos de gestión corriente | 2.226.850 |
| I. | BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN | - |
| 5. | Gastos financieros | 17.260.979 |
| 5.1. | Por intereses | 4.278 |
| 5.2. | Amortización de gastos de formalización de deudas | - |
| 5.3. | Variación de las provisiones de inversiones financieras | 17.256.701 |
| 5.4. | Diferencias negativas de cambio | - |
| 6. | Pérdidas en venta y amortización de activos financieros | - |
| 6.1. | Por venta y amortización de activos no cotizados | - |
| 6.2. | Por venta y amortización de activos cotizados | - |
| 6.3. | Otras | - |
| II. | RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS | - |
| III. | BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | - |
| 7. | Resultados extraordinario | 722.514 |
| 7.1. | Variación de las provisiones de inmovilizado material e inmaterial | - |
| 7.2. | Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales | - |
| 7.3. | Otros | 722.514 |
| IV. | RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS | 467.652 |
| V. | BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS | - |
| 8. | Impuestos sobre sociedades | - |
| 9. | Otros impuestos | - |
| VI. | RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) | - |

| HABER | | 2007 |
|---|---|---|
| B) | INGRESOS | 11.833.015 |
| 1. | Exceso de provisiones para riesgos y gastos | - |
| I. | PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN | 5.520.390 |
| 2. | Ingresos financieros | 491.787 |
| 2.1. | Dividendos | - |
| 2.2. | Intereses | 491.787 |
| 2.3. | Diferencias positivas de cambio | - |
| 3. | Beneficio en venta y amortización de activos financieros | 10.151.062 |
| 3.1. | Por venta y amortización de activos no cotizados | 10.151.062 |
| 3.2. | Por venta y amortización de activos cotizados | - |
| 3.3. | Otras | - |
| II. | RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS | 6.618.130 |
| III. | PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | 12.138.520 |
| 4. | Resultados extraordinarios | 1.190.166 |
| 4.1. | Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales | 1.190.166 |
| IV. | RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS | - |
| V. | PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS | 11.670.868 |
| VI. | RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) | 11.670.868 |

# A.C. CAPITAL PREMIER,
# FONDO DE CAPITAL RIESGO DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

## INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2008

A.C. CAPITAL PREMIER, FONDO DE CAPITAL RIESGO DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

Informe de Gestión
Ejercicio 2008

El Fondo AC Capital Premier está invertido en su totalidad a la fecha. La cartera de empresas participadas por el Fondo AC Capital Premier, F.C.R. a 31 de diciembre de 2008 y la inversión desembolsada y autorizada en cada una de ellas es la siguiente:

| Empresa participada | Particip. (%) | Desembolsado (x000 €) | Autorizado (x000 €) |
|---|---|---|---|
| Freigel Foodsolutions, S.L. | 78,1 | 12.078 | 12.198 |
| Hitecholding Valores, S.L. | 19,9 | 6.278 | 6.443 |
| Aurgi, S.L. | 64,9 | 19.027 | 21.027 |
| Total Inversiones | | 37.383 | 39.668 |

En junio de 2008, el Fondo AC Capital Premier completó la venta de la totalidad de sus acciones de

Fábrica Electrotécnica Josa, S.A. a Siemens. El Fondo ha recuperado un importe igual a 3,9 veces el capital invertido en esta operación.

El Fondo ha reembolsado en el mes de julio un importe de € 38,5 M., tras la citada desinversión.

La sociedad participada Aurgi, en proceso concursal desde noviembre de 2007, ha continuado operando con normalidad, a pesar de las limitaciones financieras. Varios grupos presentaron ofertas para la adquisición de los activos de Aurgi en el transcurso del ejercicio. Finalmente, el Juzgado encargado del expediente concursal adjudicó dichos activos a un fondo representado por Thesan, ligado a la entidad Nomura, que formalizó la adquisición de los mismos en marzo de 2009.

El seguimiento de las compañías participadas ha sido la actividad principal de la Sociedad Gestora, en relación con AC Capital Premier. Dado el deterioro de la situación económica a lo largo del ejercicio 2008, se han adoptado las medidas de ajuste oportunas en cada una de las sociedades participadas.

A.C. CAPITAL PREMIER, FONDO DE CAPITAL RIESGO DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

Las presentes Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2008, que incluyen el Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y la Memoria y el Informe de Gestión se hallan extendidos en folios de papel común, visados por el Secretario del Consejo, Dª Blanca Rivilla Calle, numerados del 1 al 31 las Cuentas Anuales y en una el Informe de Gestión.

Dicho Informe de Gestión y las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2008 son formuladas y firmadas por los Sres. Consejeros que figuran a continuación, en la presente página:

D. Francisco Javier Zoido Martínez
N. I. F nº 8.715.164 G

D. Antonio Fernández López
N. I. F. nº 609.552 E

D. Enrique Sánchez del Villar Boceta
N. I. F nº 05.399.170 N

D. Ángel Berges Lobera
N. I. F nº 17.135.955 N

D. Arturo Rojas Parada
N .I .F. nº 50.298.119 V

D. Rafael Pérez Benayas
N. I. F. nº 50.808.244 W

D. Victoriano López- Pinto Fernández- de Navarrete
N. I. F. nº 05.712.700 T

30 de marzo de 2009