dianacapital

Cuentas anuales 2008

30 de abril de 2009

DIANA CAPITAL I, FONDO DE CAPITAL RIESGO

Informe de auditoría correspondiente al
ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Paseo de la Castellana, 43
28046 Madrid
Tel. +34 902 021 111
Fax +34 913 083 566

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Diana Capital, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Diana Capital I, Fondo de Capital Riesgo que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008, 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 Diana Capital, S.G.E.C.R., S.A., Sociedad Gestora del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo 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 ha incluido el examen de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 de una de las sociedades no cotizadas en las que participa el Fondo cuya inversión representa el 23,47% de los activos del Fondo. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de Diana Capital I, Fondo de Capital Riesgo se basa, en lo relativo a dicha sociedad, en el informe de otros auditores.

2. Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2008 son las primeras que los Administradores de la Sociedad Gestora de Diana Capital I, Fondo de Capital Riesgo formulan aplicando 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. En este sentido, de acuerdo con 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 23 de la memoria de Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables se incorpora el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007 que fueron formuladas aplicando el la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre Normas contables y modelos de estados financieros reservados y públicos de las Entidades de Capital Riesgo y de sus Sociedades Gestoras vigente en dicho ejercicio junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior 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 24 de abril 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 favorable.

3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores mencionados en párrafo 1, 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 Diana Capital I, Fondo de Capital Riesgo al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los 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.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008, contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

José Angel Díez Ruiz de Azúa
Socio - Auditor de Cuentas

15 de abril de 2009

PricewaterhouseCoopers Auditores, S. L. - R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79031290

010245121101-0000009686-0906050949

DIANA CAPITAL I, FONDO DE CAPITAL RIESGO

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2008
e informe de gestión del ejercicio 2008

DIANA CAPITAL I, F.C.R.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresado en euros)

ACTIVO

A)	**ACTIVO CORRIENTE**	**1 973 920,89**
I.	**Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 8)**	**1 916 678,25**
II.	**Periodificaciones**	**-**
III.	**Inversiones financieras a corto plazo**	**-**
1.	Instrumentos de patrimonio	-
2.	Préstamos y créditos a empresas	-
3.	Valores representativos de deuda	-
4.	Derivados	-
5.	Otros activos financieros	-
IV.	**Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo**	**-**
V.	**Deudores (Nota 9)**	**57 242,64**
VI.	**Otros activos corrientes**	**-**
B)	**ACTIVO NO CORRIENTE**	**40 214 402,59**
I.	**Activo por impuesto diferido**	
II.	**Inversiones financieras a largo plazo (Nota 6)**	**21 268 407,87**
1.	Instrumentos de patrimonio	21 268 407,87
1.1	De entidades objeto de capital riesgo	21 268 407,87
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 (Nota 7)**	**18 945 994,72**
1.	Instrumentos de patrimonio	18 945 994,72
1.1	De entidades objeto de capital riesgo	18 945 994,72
1.2	De otras entidades	-
2.	Préstamos y créditos a empresas	-
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)		**42 188 323,48**

DIANA CAPITAL I, F.C.R.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresado en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO

A)	**PASIVO CORRIENTE**	**8 439,40**
I.	**Periodificaciones**	-
II.	**Acreedores y cuentas a pagar (Nota 10)**	**6 678,49**
III.	**Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo**	-
IV.	**Deudas a corto plazo (Nota 11)**	**1 760,91**
V.	**Provisiones a corto plazo**	-
VI.	**Otros pasivos corrientes**	-
B)	**PASIVO NO CORRIENTE**	-
I.	**Periodificaciones**	-
II.	**Pasivo por impuesto diferido**	-
III.	**Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo**	-
IV.	**Deudas a largo plazo**	-
V.	**Provisiones a largo plazo**	-
VI.	**Otros pasivos no corrientes**	-
TOTAL PASIVO (A+B)		**8 439,40**
C)	**PATRIMONIO NETO**	**42 179 884,08**
C-1)	**FONDOS REEMBOLSABLES (Nota 12)**	**41 199 977,30**
I)	Capital	-
	Escriturado	-
	Menos: Capital no exigido	-
II)	Partícipes	52 231 600,03
III)	Prima de emisión	-
IV)	Reservas	-
V)	Instrumentos de capital propios (-)	-
VI)	Resultados de ejercicios anteriores (+/-)	(3 504 513,84)
VII)	Otras aportaciones de socios	-
VIII)	Resultado del ejercicio (+/-)	17 640 641,41
IX)	Dividendo a cuenta (-)	-
X)	Otros instrumentos de patrimonio neto	(25 167 750,30)
C-2)	**AJUSTES POR VALORACION EN PATRIMONIO NETO**	**979 906,78**
I)	Activos financieros disponibles para la venta (Notas 6 y 23)	979 906,78
II)	Operaciones de cobertura	-
III)	Otros	-
C-3)	**Subvenciones, donaciones y legados recibidos**	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		**42 188 323,48**

DIANA CAPITAL I, F.C.R.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresado en euros)

CUENTAS DE ORDEN

1.	**CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO**	-
1.	Avales y garantías concedidos	-
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.	Compromiso 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 partícipes	-
7.	Otros riesgos y compromisos	-
2.	**OTRAS CUENTAS DE ORDEN**	8 586 893,98
1.	Patrimonio total comprometido	-
2.	Patrimonio comprometido no exigido	-
3.	Activos fallidos	-
4.	Pérdidas fiscales a compensar (Nota 17)	9 069 595,01
5.	Plusvalías latentes (netas efecto impositivo) (Nota 7)	(482 701,03)
6.	Deterioro capital inicio grupo	-
7.	Otras cuentas de orden	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)		8 586 893,98

DIANA CAPITAL I, F.C.R.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresada en euros)

1.	**Ingresos financieros (+) (Nota 13)**	**2 527 451,75**
1.1	Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	2 527 451,75
1.2	Otros ingresos financieros	-
2.	**Gastos financieros (-)**	**-**
2.1	Intereses y cargas asimiladas	-
2.2	Otros gastos financieros	-
3.	**Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-) (Nota 14)**	**16 683 037,67**
3.1	Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)	16 683 037,67
3.1.1	Instrumentos de patrimonio	16 683 037,67
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 (-/+)	-
3.4	Diferencias de cambio (netas) (+/-)	-
4.	**Otros resultados de explotación (Nota 15)**	**(1 454 727,36)**
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 (-)	(1 454 727,36)
4.2.1	Comisión de gestión	(1 454 727,36)
4.2.2	Otras comisiones y gastos	-
MARGEN BRUTO		**17 755 762,06**
5.	**Gastos de personal (-)**	**-**
6.	**Otros gastos de explotación (-) (Nota 16)**	**(115 120,65)**
7.	**Amortización del inmovilizado (-)**	**-**
8.	**Excesos de provisiones (+)**	**-**
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**17 640 641,41**
9.	**Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado (+/-)**	**-**
10.	**Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)**	**-**
11.	**Otros (+/-)**	**-**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		17 640 641,41
12.	**Impuesto sobre beneficios (-)**	**-**
RESULTADO DEL EJERCICIO		**17 640 641,41**

DIANA CAPITAL I, F.C.R.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresado en Euros)

a) Estado de ingresos y gastos reconocidos

A)	**Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias**	17 640 641,41
B)	**Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto**	577 552,85
	I. Por valoración de instrumentos financieros	577 552,85
	1. Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6)	577 552,85
	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	-
C)	**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	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		18 218 194,26

DIANA CAPITAL I, F.C.R.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresado en Euros)

b) Estado de totales de cambios en el patrimonio neto

	Fondos reembolsables											
	Capital / Participes											
	Escriturado	No exigido	Reservas	Otros instrumentos de patrimonio neto	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Dividendos a cuenta	**Total Fondos reembolsables**	Ajustes por valoración	Subvenciones donaciones y legados	**Total Patrimonio neto**
SALDO FINAL DEL AÑO 2007	**60 231 600,03**	-	-	**(9 167 750,30)**	**(8 909 954,21)**	-	**5 405 440,37**	-	**47 559 335,89**	-	-	**47 559 335,89**
Ajustes por cambios de criterio 2007 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	402 353,93	-	**402 353,93**
Ajustes por errores 2007 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2008	60 231 600,03	-	-	(9 167 750,30)	(8 909 954,21)	-	5 405 440,37	-	**47 559 335,89**	402 353,93	-	**47 961 689,82**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	17 640 641,41	-	**17 640 641,41**	577 552,85	-	**18 218 194,26**
Operaciones con socios o propietarios	(8 000 000,00)	-	-	(16 000 000,00)	5 405 440,37	-	(5 405 440,37)	-	**(24 000 000,00)**	-	-	**(24 000 000,00)**
Aumentos de capital	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	(8 000 000,00)	-	-	-	-	-	-	-	**(8 000 000,00)**	-	-	**(8 000 000,00)**
Incremento (Reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	(16 000 000,00)	-	-	-	-	**(16 000 000,00)**	-	-	**(16 000 000,00)**
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	5 405 440,37	-	(5 405 440,37)	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL AÑO 2008	**52 231 600,03**	-	-	**(25 167 750,30)**	**(3 504 513,84)**	-	**17 640 641,41**	-	**41 199 977,30**	**979 906,78**	-	**42 179 884,08**

01024512111101-00000000686-00000500949

DIANA CAPITAL I, F.C.R.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresado en Euros)

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	**17 605 791,83**
Resultado del ejercicio antes de impuestos	17 640 641,41
Ajustes del resultado	-
Amortización del inmovilizado	-
Correcciones valorativas por deterioro	-
Variación de provisiones	-
Imputación de subvenciones	-
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	-
Ingresos financieros	-
Gastos financieros	-
Diferencias de cambio	-
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-
Otros ingresos y gastos	-
Cambios en el capital corriente	(34 849,58)
Deudores y otras cuentas a cobrar	(35 440,73)
Otros activos corrientes	-
Acreedores y otras cuentas a pagar	(1 169,76)
Otros pasivos corrientes	1 760,91
Otros activos y pasivos no corrientes	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-
Pagos de intereses	-
Cobros de dividendos	-
Cobros de intereses	-
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	-
Otros Cobros / pagos	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**7 990 722,04**
Pagos por inversiones	(9 277,96)
Inversiones financieras	-
Empresas del grupo y asociadas	-
Inmovilizado intangible	-
Inmovilizado material	-
Otros activos	(9 277,96)

DIANA CAPITAL I, F.C.R.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresado en Euros)

Cobros por desinversiones	8 000 000,00
Inversiones financieras	-
Empresas del grupo y asociadas	8 000 000,00
Inmovilizado intangible	-
Inmovilizado material	-
Otros activos	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	**(24 000 000,00)**
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(8 000 000,00)
Emisión de instrumentos de patrimonio	(8 000 000,00)
Amortización de instrumentos de patrimonio	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-
Emisión de deudas con entidades de crédito	-
Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	-
Emisión de otras deudas	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	-
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas	-
Devolución y amortización de otras deudas	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(16.000.000,00)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	**1 596 513,87**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	320 164,38
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	1 916 678,25

DIANA CAPITAL I, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresada en euros)

1. Actividad

Diana Capital I, F.C.R. (en adelante, el Fondo) se constituyó el 29 de mayo de 2001, previa autorización del Ministerio de Economía y Hacienda de su proyecto de constitución el 9 de mayo de 2001. Con fecha 28 de junio de 2001 el Fondo quedó inscrito en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V) con el número 30.

El Fondo es un patrimonio administrado por una Sociedad Gestora, cuyo objeto principal consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras cuyos valores no coticen en el primer mercado de las bolsas de valores. Para el desarrollo de su objeto principal, el Fondo podrá facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente para sociedades participadas.

La dirección, administración y representación de Diana Capital I, F.C.R. corresponde a la Sociedad Gestora Diana Capital, S.G.E.C.R., S.A. que tiene su domicilio social en el Paseo de la Concha nº 11, 20007 San Sebastián (Guipúzcoa). Por los servicios descritos anteriormente Diana Capital, S.G.E.C.R., S.A. tiene derecho a percibir una remuneración tal y como recoge el Reglamento de Gestión de Diana Capital I, F.C.R.

El 31 de julio de 2002 fue la fecha del Cierre Definitivo del Fondo, a partir de la cual no se admite la entrada al mismo de nuevos partícipes.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de las Entidades de Capital Riesgo, recogida principalmente por la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo y sus Sociedades Gestoras y la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional de Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Entidades de Capital Riesgo.

El artículo 18 de la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, establece que las sociedades y fondos de capital-riesgo deberán mantener, como mínimo, el 60% de su activo en acciones y participaciones en el capital de empresas que sean objeto de su actividad. Entendemos que dicho porcentaje se refiere únicamente al importe del capital social desembolsado. Dentro de este porcentaje podrán dedicar hasta 30 puntos porcentuales del total de su activo a préstamos participativos a empresas que sean objeto de su actividad, estén o no participadas por la Entidad de Capital Riesgo.

DIANA CAPITAL I, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresada en euros)

El artículo 22 de la Ley 25/2005 establece que las Entidades de Capital Riesgo 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, entendiéndose por tal el definido en el artículo 4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

Al 31 de diciembre de 2008, el Fondo cumple con los dos artículos mencionados.

a) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

En febrero de 2008 ha tenido lugar la desinversión del Fondo en Industrias Derivadas del Aluminio, S.L. por importe 24.683.037,67 euros, participación que había sido adquirida en abril de 2003 por 8.000.000,00 euros, habiéndose obtenido por tanto una plusvalía de 16.683.037,67 euros (Nota 14). En el acto de la firma del contrato de compra-venta se cobra por anticipado un importe de 666.667,00 euros, quedando satisfecho el resto del pago en agosto de 2008. Adicionalmente, el Fondo ha percibido durante el periodo en que ha sido accionista de Industrias Derivadas del Aluminio, S.L., dividendos por importe de 342.503,57 euros.

b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, en fecha 31 de marzo de 2009, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2008.

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por los Administradores de de Diana Capital, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A., gestora de Diana Capital I, F.C.R., han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la C.N.M.V., con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales se expresan, salvo indicación expresa, en euros.

b) Principios contables no obligatorios

El Fondo no ha aplicado principios contables no obligatorios durante el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2008.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte del Fondo de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales.

Las sociedades participadas incluidas en los epígrafes Inversiones financieras a largo plazo (Nota 6) e Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 7), corresponden a instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas. El valor razonable de las participaciones incluidas en estos epígrafes se ha obtenido utilizando un modelo de descuento de flujos de efectivo futuros estimados, generalmente admitido en la práctica. El impacto en el patrimonio neto derivado de la utilización de esta metodología de valoración se ha recogido en la Nota 23.

3. Propuesta de aplicación de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2008 presentada por el Consejo de Administración de Diana Capital, S.G.E.C.R., S.A. es la siguiente:

	Euros
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	17 640 641,41
Distribución	
Resultados de ejercicios anteriores	3 504 513,84
Otros instrumentos de patrimonio neto	14 136 127,57
	17 640 641,41

4. Normas de registro y valoración

a) Activos financieros

i) Inversiones financieras a corto y a largo plazo

Las inversiones financieras a corto y a largo plazo se clasifican en el balance de situación de acuerdo con los siguientes criterios:

- Instrumentos de patrimonio

  Incluye las inversiones en derechos sobre el patrimonio neto de entidades que no tengan consideración de partes vinculadas e incluye acciones con o sin cotización en un mercado regulado u otros valores tales como participaciones en Entidades de Capital Riesgo y entidades extranjeras similares e Instituciones de Inversión Colectiva o participaciones en Sociedades de Responsabilidad Limitada.

ii) Inversiones en empresas de grupo y asociadas a corto y a largo plazo

En estos epígrafes se incluyen las inversiones a corto y a largo plazo por los mismos conceptos indicados en el apartado anterior pero referidos a empresas del grupo y asociadas.

b) Registro y valoración de activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su valor razonable, que, salvo evidencia de lo contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le son directamente atribuibles. En el caso de los Activos financieros mantenidos para negociar, los costes de transacción que le son directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios en función de su naturaleza:

i) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros incluidos en esta categoría, que corresponden a aquellos activos financieros que no se clasifican en ninguna de las restantes categorías, se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pueda incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En la determinación del valor razonable se siguen los siguientes criterios:

- Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas

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

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, disminuyen 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.

- Inversiones en capital inicio

Se consideran Inversiones en capital inicio las participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran Inversiones en capital inicio las inversiones en entidades que, teniendo más de tres años de existencia pero para las que no han transcurrido tres años desde la inversión inicial en dicho valor, no han obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco años y dichos resultados han sido verificados por un experto independiente.

Cuando no existen transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas se valoran por su coste. En ningún caso se reconocen las plusvalías latentes en inversiones de capital inicio en ausencia de transacciones sobre el valor.

- Acciones y participaciones en otras Entidades de Capital riesgo

Se valoran por el último valor liquidativo publicado o valor difundido por la entidad participada en el momento de la valoración. En el caso de no disponer de dichos valores se valoran al valor teórico contable calculado de acuerdo a lo indicado anteriormente para los Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas.

- Instrumentos de patrimonio cotizados

Se valoran a su valor razonable que es su valor de mercado en el mercado más representativo por volumen de negociación, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o del día hábil inmediatamente anterior o al cambio medio ponderado si no existe precio oficial de cierre.

- Valores representativos de deuda cotizados

Se valoran a su valor razonable que es su precio de cotización en un mercado activo o al precio de la transacción más reciente si el precio de cotización no se encuentra disponible.

- Acciones o participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva

Se valoran al último valor liquidativo disponible.

ii) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se considera empresa del grupo aquélla que constituye una unidad de decisión con la Sociedad, que se corresponde con aquélla para la que la Sociedad tiene, directamente o indirectamente, capacidad de ejercer control. Dicha capacidad de ejercer control se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directamente o indirectamente, del 50% o más de los derechos de voto de la entidad participada. El control se entiende como el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada, con el fin de obtener beneficios de sus actividades y puede ejercerse aunque no se mantenga el porcentaje de participación antes indicado.

Es una empresa multigrupo aquélla que, no siendo empresa del grupo, está controlada conjuntamente por la Sociedad y por otra u otras entidades no vinculadas con la misma y los negocios conjuntos. Se consideran negocios conjuntos los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades o partícipes realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecta requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes, sin que tales operaciones o activos se encuentren integrados en estructuras financieras distintas de las de los partícipes.

Se considera empresa asociada aquella en la que la Sociedad tiene una influencia significativa por tener una participación en la misma que, creando con ésta una vinculación duradera, esté destinada a contribuir a su actividad. Se presume, salvo prueba en contrario, que existe influencia significativa cuando la Sociedad, directa o indirectamente, mantiene una participación del 20% o más de los derechos de voto de la entidad participada.

Las Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

En el epígrafe de Plusvalías latentes (netas efecto impositivo) de las cuentas de orden del balance de situación se incluyen las plusvalías latentes netas de impuestos, calculadas por comparación entre el coste de la inversión y su valor razonable calculado de igual forma a lo explicado para los Activos financieros disponibles para la venta en el apartado ii), anterior.

Las Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas que son consideradas de capital inicio, de acuerdo a los criterios indicados para los Activos financieros disponibles para la venta en el apartado ii), anterior, se valoran por su coste. Cuando existen transacciones recientes en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas a un valor superior al que estas inversiones se encuentran contabilizadas, las diferencias se incluyen en el epígrafe de Plusvalías latentes (netas efecto impositivo) de las cuentas de orden del balance de situación.

c) Pérdidas por deterioro de activos financieros

Se consideran como deudores e inversiones dudosas, los saldos deudores, bien sean inversiones o periodificaciones, cuyo reembolso sea problemático o en los que hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.

Se realizan las correcciones valorativas necesarias, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que existe una evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado. Los criterios de determinación del deterioro de los activos financieros en función de su naturaleza son los siguientes:

i) Activos financieros disponibles para la venta

Se considera que los Activos financieros disponibles para la venta se han deteriorado como consecuencia de uno o más eventos ocurridos después de su reconocimiento inicial y que ocasionan:

- En el caso de los instrumentos de deuda, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros que puede venir motivado por la insolvencia del deudor.

- En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En todo caso se presume que un instrumento financiero se ha deteriorado, salvo evidencia en contrario, cuando:

  * Si no está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio y de un 40% respecto a la valoración inicial del activo.

  * Si está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio y de un 40% en la cotización.

La corrección valorativa por deterioro es la diferencia entre su coste menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúa la valoración.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que existe evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si en ejercicios posteriores se incrementa el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores se revierte con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. En el caso que incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revierte con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registra el incremento de valor razonable directamente contra patrimonio neto.

ii) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se considera que las Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas se han deteriorado cuando existen evidencias objetivas de que el valor en libros de una inversión no es recuperable. El importe de la corrección valorativa es la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable que, salvo mejor evidencia, se basa en el valor razonable calculado tal y como se indica en el apartado anterior de Registro y valoración de los activos financieros.

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

Las correcciones valorativas por deterioro de las Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas que sean de capital-inicio se reflejan en el epígrafe de Deterioro capital inicio grupo de las cuentas de orden del balance de situación si dichas entidades están cumpliendo con su plan de negocio según dictamen del Consejo de Administración de Diana Capital, S.G.E.C.R., S.A. En caso contrario, las correcciones valorativas y, en su caso, su reversión, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias como un gasto o un ingreso, respectivamente.

d) Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del Socio a recibirlo.

En la valoración inicial de los activos financieros se registra de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento así como el importe de los dividendos acordados por el Órgano competente en el momento de la adquisición. A estos efectos, se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

e) Baja de activos financieros

Se da de baja un activo financiero o una parte del mismo cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del mismo, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. En todo caso se dan de baja entre otros:

- Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.

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

- Los activos en los que concurre un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando un activo financiero se da de baja por las dos primeras razones indicadas anteriormente, 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, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo y se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de que la Sociedad no ha cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se da de baja cuando no se ha retenido el control del mismo, situación que se determina dependiendo de la capacidad de la Sociedad para transmitir dicho activo.

f) Pasivos financieros

La Sociedad reconoce un pasivo financiero en su balance cuando se convierte en parte obligada de un contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por la Sociedad se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que, de acuerdo con su realidad económica, suponen para la Sociedad 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 clasifican a efectos de su valoración como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, que se tratan de manera análoga a los instrumentos derivados que son activos financieros o pasivos financieros mantenidos para negociar, que se tratan de manera análoga a los activos financieros mantenidos para negociar.

g) Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se incluyen los pasivos financieros por débitos por operaciones comerciales y no comerciales. Estos pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente por su precio de adquisición que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción directamente atribuibles, registrándose posteriormente 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 espera pagar en un plazo no superior a un año se valoran por su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

h) Baja del balance de pasivos financieros

El Fondo da 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 de efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

i) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de las cuentas anuales, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, el Fondo espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- Una disposición legal o contractual.

- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por la Sociedad frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando la Sociedad acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.

- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que la Sociedad no podrá sustraerse.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales de la Sociedad cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

El Fondo incluye en las cuentas anuales todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales sino que se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

j) Patrimonio neto

Los instrumentos de patrimonio propio son las participaciones en que se encuentra dividido el patrimonio.

La adquisición por parte del Fondo de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto con signo negativo por el valor razonable de la contraprestación entregada. La amortización de las acciones propias da lugar a la reducción del capital por el importe del nominal de dichas acciones. La diferencia, positiva o negativa, entre la valoración y el nominal de las acciones se carga o abona, respectivamente, a cuentas de reservas.

Las diferencias obtenidas en la enajenación de acciones propias se registran en el patrimonio neto en cuentas de reservas.

Todos los gastos y costes de transacción inherentes a las operaciones con instrumentos de patrimonio propio se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias. El efecto impositivo correspondiente a estos gastos minora o aumenta los pasivos o activos por impuesto corriente.

k) Reconocimiento de ingresos y gastos

El gasto por la gestión, administración y representación satisfecho por el Fondo a la Sociedad Gestora se reconoce en función de su devengo en la cuenta de pérdidas y ganancias, de acuerdo con el Reglamento de Gestión suscrito entre ambas partes.

Las comisiones o ingresos por servicios de actividades complementarias, como el asesoramiento a las entidades objeto de inversión de la Sociedad se imputa en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dure su ejecución.

l) Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto sobre Sociedades se considera como un gasto, se registra en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el mismo.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del Impuesto sobre Sociedades, una vez consideradas las deducciones, bonificaciones y pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles, que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menores cantidades a devolver en ejercicios futuros, se reconocen como pasivos por impuestos diferidos. Las diferencias temporarias deducibles, que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver en ejercicios futuros, y los créditos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar fiscalmente, se reconocen como activos por impuestos diferidos. Se consideran diferencias temporarias las derivadas de las variaciones de valor imputadas en el patrimonio neto de los activos financieros considerados como disponibles para la venta.

Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan siempre, mientras que los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de dichos activos. Este criterio también se aplica al reconocimiento de los derechos por compensación de pérdidas fiscales.

5. Gestión de riesgos

El Fondo está expuesto a determinados riesgos financieros relativos a las inversiones en sociedades no cotizadas, objetivo fundamental de su actividad.

Estos riesgos financieros se gestionan mediante la limitación de concentración, el seguimiento de la evolución de las sociedades que forman parte de la cartera y la obtención previa a la inversión de informes de expertos independientes sobre empresas objeto de la posible inversión.

La limitación de los riesgos financieros se efectúa en virtud de las políticas aprobadas al más alto nivel ejecutivo y conforme a las normas, políticas y procedimientos establecidos.

Dada la naturaleza de la actividad de la Sociedad y los riesgos financieros a los que se enfrenta, la misma no realiza cobertura de ningún tipo.

Los posibles riesgos relacionados con los instrumentos financieros utilizados por la sociedad y la información relativa a los mismos se detallan a continuación:

a) Riesgo de mercado

El Fondo invierte en instrumentos de capital no cotizados por lo que no hay cotizaciones en mercados de los activos financieros en su balance. Por ello y para la determinación del valor razonable de las participaciones, el Fondo generalmente utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo basados en proyecciones a cinco años.

Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación de la dirección sobre la evolución futura del mercado. Al ser estimaciones a futuro, suponen establecer un valor a través de flujos de efectivo inciertos con el riesgo inherente del cambio a futuro del valor razonable.

El Fondo no tiene riesgo de tipo de interés ni de cambio al no tener activos y pasivos financieros con exposición a fluctuaciones de tipos de interés y de cambio entre monedas.

b) Riesgo de crédito

El Fondo no tiene riesgo de crédito al no mantener posiciones crediticias significativas con ninguna sociedad.

c) Riesgo de liquidez

El Fondo no mantiene obligaciones asociadas a pasivos financieros por lo que no tiene riesgo de liquidez.

d) Riesgo operacional

Por su actividad y su estructura interna, el Fondo no está expuesto a riesgos significativos como consecuencia de la ocurrencia de sucesos inesperados o fallos relacionados con la operativa interna.

6. Inversiones financieras a largo plazo

El desglose del epígrafe de Inversiones financieras a largo plazo al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Euros
Instrumentos de patrimonio	21 268 407,87
De entidades objeto de capital riesgo	21 268 407,87
De otras entidades	-
	21 268 407,87

Instrumentos de patrimonio

La cartera de inversiones financieras a largo plazo se compone al 31 de diciembre de 2008 de dos inversiones en sociedades no cotizadas, realizadas en junio de 2006 y agosto de 2004, respectivamente, que por sus características se consideraron como inversión en capital desarrollo.

La descripción de estas inversiones es la siguiente:

- Grupo Guascor, S.L. fue constituida en 1966, con el objeto social de constituir un grupo de empresas dedicado a desarrollar las actividades de fabricación de motores industriales y equipos de propulsión marinos. Desde 1994 y tras una primera recomposición societaria, Grupo Guascor ha ido desarrollando otras actividades complementarias como el diseño, construcción y explotación de plantas de generación y cogeneración de energía, minicentrales hidráulicas, desarrollo y explotación de parques eólicos, solares, biomasa, recuperación energética de aceites usados y vertederos, tratamiento de residuos ganaderos, neumáticos fuera de uso, etc. El coste inicial de la participación recogido en libros asciende a 11.000 miles de euros, que suponen una participación de un 6,67% en la Sociedad, sobre un valor patrimonial de la participación a la fecha de adquisición de 2.393 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2007 el Fondo registró una provisión por depreciación en esta participada por importe de 300.000,00 euros, que ha sido considerada como menor valor de la participación a 1 de enero de 2008.

Asimismo, de acuerdo con la nueva Circular 11/2008, de 30 de diciembre, el Fondo ha registrado el 1 de enero de 2008 en la participación en Grupo Guascor, S.L., un ajuste por valoración en el patrimonio neto por importe de 402.353,93 euros (Nota 23).

- Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L. fue constituida el 20 de febrero de 2004, con el objeto social de producción, comercialización y emisión de programas de televisión así como de gestión de las actividades económicas de las sociedades participadas y de las participaciones que posea. Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad poseía participaciones en cuatro empresas: Grupo Europroducciones, S.A., Boca Boca Producciones, S.L., Videomedia, S. A. y Tripictures, S.A. El coste inicial de la participación recogido en libros asciende a 9.588 miles de euros, que supone una participación de un 10,58% en la sociedad, sobre un valor patrimonial de la participación a la fecha de adquisición de 5.415 miles de euros.

El desglose del epígrafe de Inversiones financieras a largo plazo - Instrumentos de patrimonio al 31 de diciembre de 2008, que corresponde a inversiones en Activos financieros disponibles para la venta, es el siguiente:

	Euros
Acciones no cotizadas	
Empresas no cotizadas	21 268 407,87
De empresas objeto de capital riesgo	21 268 407,87
Otras	-
	21 268 407,87

El movimiento del epígrafe de Inversiones financieras a largo plazo - Instrumentos de patrimonio se resume a continuación:

					Euros
	01.01.2008	Aumentos	Disminuciones	Ajustes Valor	31.12.2008
Guascor	11 102 617,02	-	-	265 739,27	11 368 356,29
Veralia	9 588 238,00	-	-	311 813,58	9 900 051,58
	20 690 855,02	-	-	577 552,85	21 268 407,87

El ajuste de valor en el patrimonio neto al 1 de enero de 2008 en la participación en Guascor por importe de 402.353,93 euros derivado de la adaptación a la nueva normativa, junto con los ajustes de valor en el patrimonio neto de Guascor y Veralia por importe de 265.739,27 euros y 311.813,58 euros respectivamente, totalizan el importe de 979.906,78 euros reflejado en ajustes de valor en patrimonio neto al 31 de diciembre de 2008.

Los importes de capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, al 31 de diciembre de 2008, según se recoge en los estados financieros de las sociedades participadas no cotizadas, consideradas como capital desarrollo, se detallan a continuación:

	Fecha de las últimas cuentas anuales auditadas	Fecha última información financiera	Miles de euros			
			Capital suscrito	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultado del período positivo (negativo)
Grupo Guascor	Diciembre 07 (a)	Diciembre 08	23 005	-	-	11 200
Veralia	Diciembre 08 (b)	Diciembre 08	41 176	15 759	-	9 960

(a) Auditadas por PwC
(b) Auditadas por KPMG

7. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

El desglose del epígrafe de Inversiones financieras a largo plazo al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Euros
Instrumentos de patrimonio	18 945 994,72
De entidades objeto de capital riesgo	18 945 994,72
De otras entidades	-
	18 945 994,72

Instrumentos de patrimonio

La cartera de inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo se componía al 1 de enero de 2008 de tres inversiones en sociedades no cotizadas, realizadas en abril de 2002, abril de 2003 y abril de 2006, respectivamente, que por sus características se consideraron como inversión en capital desarrollo.

La descripción de estas inversiones es la siguiente:

- Muebles Tapizados Granfort, S.A. fue constituida en 1979, con el objeto social de fabricación y comercialización de muebles tapizados en tela y piel. El coste inicial de la inversión recogido en libros asciende a 8.800 miles de euros, que supone una participación de un 33,46%, sobre un valor patrimonial de la participación a la fecha de adquisición de 5.607 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2008 existe una provisión por depreciación en esta participada por importe de 354.000,28 euros, que ha sido considerada como menor valor de la participación a 1 de enero de 2008.

- Industrias Derivadas del Aluminio, S.L. fue constituida en 1963, con el objeto social de fabricación de material de alumbrado público, industrial y comercial, si bien éste fue modificado posteriormente pasando a ser la prestación de servicios de gestión administrativa para el resto de sociedades del grupo, cuya actividad es la fabricación de material de alumbrado. El coste inicial de la inversión recogido en libros asciende a 8.000 miles de euros, que supone una participación de un 17,24%, sobre un valor patrimonial de la participación a la fecha de adquisición de 6.437 miles de euros.

Esta participación se ha vendido en el ejercicio 2008.

- Lumelco, S.A. fue constituida el 26 de abril de 1963, con el objeto social de desarrollar todas las actividades de la industria siderometalúrgica como la fabricación y venta de quemadores, calderas y calentadores de todo tipo, efectos sanitarios, térmicos y eléctricos, aparatos de aire acondicionado y sus accesorios, instalaciones y venta de componentes y accesorios de calefacción, refrigeración y aire acondicionado. El coste inicial de la participación recogido en libros asciende a 10.500 miles de euros, que suponen una participación de un 22,83% en la Sociedad, sobre un valor patrimonial de la participación a la fecha de adquisición de 3.358 miles de euros.

El desglose del epígrafe de Inversiones financieras a largo plazo - Instrumentos de patrimonio al 31 de diciembre de 2008, que corresponde a inversiones en Activos financieros disponibles para la venta, es el siguiente:

	Euros
Acciones no cotizadas	
Empresas no cotizadas	18 945 994,72
De empresas objeto de capital riesgo	18 945 994,72
Otras	-
	18 945 994,72

El movimiento del epígrafe de Inversiones financieras a largo plazo - Instrumentos de patrimonio se resume a continuación:

				Euros
	01.01.2008	Aumentos	Disminuciones	31.12.2008
Inversiones financieras a largo plazo				
Muebles Tapizados Granfort, S.A.	8 799 995,00	-	-	8 799 995,00
Industrias Derivadas del Aluminio, S.L.	8 000 000,00	-	(8 000 000,00)	-
Lumelco, S.A.	10 500 000,00	-	-	10 500 000,00
	27 299 995,00	-	(8 000 000,00)	19 299 995,00
Provisión por depreciación				
Muebles Tapizados Granfort, S.A.	(354 000,28)	-	-	(354 000,28)
	26 945 994,72	-	(8 000 000,00)	18 945 994,72

En febrero de 2008 ha tenido lugar la desinversión por importe de 8.000.000,00 euros por parte del Fondo en Industrias Derivadas del Aluminio, S.L. habiendo obtenido un beneficio de 16.683.037,67 euros (Nota 14). En el acto de la firma del contrato de compra-venta se cobra por anticipado un importe de 666.667,00 euros, quedando satisfecho el resto del pago en agosto de 2008.

Los importes de capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, al 31 de diciembre de 2008, según se recoge en los estados financieros de las sociedades participadas no cotizadas, consideradas como capital desarrollo, se detallan a continuación:

						Miles de euros
	Fecha de las últimas cuentas anuales auditadas	Fecha última información financiera	Capital suscrito	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultado del período positivo (negativo)
Muebles Tapizados Granfort	Diciembre 07 (a)	Diciembre 08	6 872	2 638	-	190
Lumelco	Diciembre 08 (a)	Diciembre 08	2 526	13 799	(421)	1 224

(a) Auditadas por PwC

				Euros
	Porcentaje participación	Coste Contable	Valor razonable	Diferencia
Muebles Tapizados Granfort	54,50%	8 445 994,72	7 963 293,69	(482 701,03)
Lumelco	22,83%	10 500 000,00	10 500 000,00	-
		18 945 994,72	18 463 293,69	(482 701,03)

Con fecha 29 de diciembre de 2008 la sociedad Muebles Tapizados Granfort ha reducido capital por importe de 2.653.174,60 euros mediante la adquisición de 44.146 acciones propias para su amortización. Como consecuencia, la participación del Fondo en la sociedad se ha visto incrementada desde el 33,46% hasta el 54,50%.

Al 31 de diciembre de 2008, existe una provisión por depreciación en esta participada por importe de 354.000,28 euros, que ha sido considerada como menor valor de la participación, así como un importe de 482.701,03 euros en cuentas de orden, que corresponden a la minusvalía obtenida en la valoración a valor razonable de Muebles Tapizados Granfort.

8. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El saldo a 31 de diciembre de 2008 corresponde en su totalidad al importe mantenido en cuenta corriente, que ha devengado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 unos intereses de 82.151,75 euros (Nota 13).

A efectos del estado de flujos de efectivo, el epígrafe de Efectivo o equivalentes incluido en el mismo incluye:

	Euros
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1 916 678,25
Otros	-
	1 916 678,25

9. Deudores

El desglose del epígrafe de Deudores es el siguiente:

	Euros
Deudores por comisiones y otros ingresos de explotación	11 180,59
Administraciones Públicas (Nota 17)	46 062,05
	57 242,64

El epígrafe Deudores por comisiones y otros ingresos de explotación corresponde con saldos a favor del Fondo por intereses devengados pendientes de cobro.

10. Acreedores y cuentas a pagar

El desglose del epígrafe de Acreedores y cuentas a pagar es el siguiente:

	Euros
Acreedores por resto de servicios prestados	2 286,24
Otras deudas con Administraciones Públicas (Nota 17)	4 392,25
	6 678,49

11. Deudas a corto plazo

El epígrafe Deudas a corto plazo por importe de 1.760,91 euros al 31 de diciembre de 2008 corresponde a saldos, con vencimiento a corto plazo, que el Fondo mantiene con Diana Capital, S.G.E.C.R., S.A.

12. Fondos reembolsables

El desglose y el movimiento del epígrafe de Fondos reembolsables es el siguiente:

	01.01.08	Altas	Bajas	Reparto de resultados	31.12.08
Partícipes	60 231 600,03	-	(8 000 000,00)	-	52 231 600,03
Resultado de ejercicios anteriores	(8 909 954,21)	-	-	5 405 440,37	(3 504 513,84)
Resultado del ejercicio	5 405 440,37	17 640 641,41	-	(5 405 440,37)	17 640 641,41
Otros instrumentos de patrimonio neto – Distribución de liquidez	(9 167 750,30)	(16 000 000,00)	-	-	(25 167 750,30)
	47 559 335,89	1 640 641,41	(8 000 000,00)	-	41 199 977,30

Al 31 de diciembre de 2008, el patrimonio del Fondo está constituido por 1.404 participaciones nominativas con un valor de suscripción de 37.201,99 euros cada una de ellas.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, en reunión de fecha 6 de agosto de 2008, acordó el reintegro de liquidez a los partícipes en proporción a su porcentaje de participación en el Fondo, por importe de 16.000.000,00 euros, así como el reembolso parcial anticipado de participaciones asignando un importe de 5.698,01 euros a cada una de las 1.404 participaciones de que se compone el Fondo. Por tanto, el valor de suscripción de cada participación pasa de 42.900,00 euros a 37.201,99 euros.

El detalle de las participaciones a 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Porcentaje participación	Número de participaciones	Euros Compromiso total	Desembolsos realizados	Desembolso pendiente
Banco Guipuzcoano	14,25%	200	7 440 399,00	7 440 399,00	-
Fortis Private Equity Holding Nederland, B.V.	14,25%	200	7 440 399,00	7 440 399,00	-
Caixa Galicia	14,25%	200	7 440 399,00	7 440 399,00	-
Otros	57,25%	804	29 910 403,03	29 910 403,03	-
	100,00%	1 404	52 231 600,03	52 231 600,03	-

Al 31 de diciembre de 2008 el patrimonio del Fondo se encuentra totalmente desembolsado por los socios, por lo que no existe saldo en el epígrafe de "Partícipes por desembolsos no exigidos" al 31 de diciembre de 2008.

Durante el ejercicio 2008 el Fondo ha percibido dividendos de sus sociedades participadas por importe de 2.445.300,00 euros (Nota 13).

13. Ingresos financieros

El desglose del epígrafe de Ingresos financieros es el siguiente:

	Euros
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	
De efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 8)	82 151,75
De instrumentos de patrimonio	2 445 300,00
Empresas objeto de capital riesgo (Nota 12)	2 445 300,00
Resto de empresas	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Entidades de Capital Riesgo	-
	2 527 451,75

Al 31 de diciembre de 2008 el Fondo a percibido 2.445.300,00 euros en concepto de dividendos repartidos por las sociedades participadas Lumelco y Granfort, por importe de 1.441.500,00 euros y 1.003.800,00 euros respectivamente (Nota 7).

14. Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (neto)

El importe del epígrafe de Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (neto) corresponde con el resultado obtenido por la venta de las participaciones en la sociedad Indal, que asciende a 16.683.037,67 euros al 31 de diciembre de 2008 (Nota 7).

15. Otros resultados de explotación

El desglose del epígrafe de Otros resultados de explotación es el siguiente:

	Euros
Comisiones satisfechas	
Comisión de gestión	(1 454 727,36)
Comisión de gestión fija	(1 454 727,36)
Comisión de éxito	-
	(1 454 727,36)

El saldo principal de este epígrafe lo componen los gastos por comisiones que se establecen en el Reglamento de Gestión de Diana Capital I, F.C.R., mencionado en la Nota 1 de esta Memoria. De acuerdo con el mismo, el Fondo abonará las siguientes comisiones en concepto de dirección, administración, gestión y representación de dicho Fondo a Diana Capital S.G.E.C.R., S.A.:

- Comisión única de colocación: 2,50% del valor de cada una de las participaciones suscritas. Este importe se prorrateará:

  1) para aquellas participaciones suscritas con anterioridad al Cierre Provisional del Fondo en función del número de días transcurridos entre el 1 de abril de 2000 y la fecha de Cierre Provisional.

  2) para las participaciones suscritas con posterioridad al Cierre Provisional del Fondo, en función del número de días transcurridos entre el 1 de abril de 2000 y la fecha de suscripción de la participación.

- Comisión de gestión anual: durante el período inversor del Fondo será del 2,50% anual del valor del patrimonio suscrito a la fecha de cierre definitivo del Fondo. Posteriormente, y hasta el final de la vida del Fondo, el importe de la misma se reducirá al 2,50% del patrimonio suscrito minorado en el coste de adquisición de las inversiones vendidas y cobradas y en la parte del valor de suscripción que no haya sido desembolsada.

- Comisión de éxito: 20% de los beneficios obtenidos en las desinversiones realizadas y de los intereses y dividendos satisfechos al Fondo, siempre que dichos beneficios alcancen una tasa anual de rentabilidad del 6% desde el momento de la inversión.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, se han registrado gastos por comisiones de gestión por importe de 1.454.727,36 euros.

16. Otros gastos de explotación

El desglose del epígrafe de Otros gastos de explotación es el siguiente:

	Euros
Órganos de gobierno (dietas, primas, etc.)	(48 808,69)
Servicios bancarios y similares	(592,97)
Otros servicios profesionales independientes	(63 022,59)
Otros gastos	(2 696,40)
	(115 120,65)

17 Impuesto sobre Sociedades y situación fiscal

El epígrafe de Deudores - Administraciones Públicas corresponde al 31 de diciembre de 2008 con retenciones por importe de 46.062,05 euros.

El importe del epígrafe de Acreedores y cuentas a pagar - Pasivos por impuesto corriente corresponde con saldos pendientes con la Administración Pública en concepto de IRPF.

El Fondo tributa según la normativa aplicable en el Territorio Histórico de Guipúzcoa, en donde se encuentra domiciliada la Sociedad Gestora que desarrolla su administración.

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el Impuesto sobre Sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable. La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto es la siguiente:

	Euros
Resultado contable antes de impuestos – beneficios	17 640 641,41
Ajustes al resultado contable (positivos)	(16 683 037,67)
Base imponible previa	957 603,74
Compensación de bases imponibles negativas	(957 603,74)
Base imponible	-

Los ajustes negativos al resultado contable incluyen el beneficio obtenido por el Fondo en la transmisión de sus participaciones en Indal Corporación de Negocios, S.A. (16.683.037,67 euros) de acuerdo con lo establecido en el artículo 59 de la Norma Foral 7/1996, de 4 de julio, reguladora del Impuesto sobre Sociedades.

Al 31 de diciembre de 2008, existen bases imponibles negativas pendientes de compensación por importe de 9.069.595,01 euros, en relación con las cuales y de acuerdo con la aplicación de un criterio de prudencia no se ha contabilizado el impuesto correspondiente al crédito fiscal que pudiera aplicar. Asimismo, existen deducciones por doble imposición de dividendos pendientes de aplicar por importe de 2.271.985,05 euros.

18. Remuneraciones y saldos con los miembros del Consejo de Administración

a) Remuneración del Consejo de Supervisión del Fondo

Al 31 de diciembre de 2008, no hay concedidos anticipos o créditos a los citados miembros del Consejo de Supervisión, los cuales han devengado, por todos los conceptos, una remuneración de 48.808,69 euros (Nota 16).

b) Remuneración del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo

Durante el ejercicio 2008 no han existido remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, Diana Capital S.G.E.C.R., S.A., ni existen créditos o anticipos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por cuenta de los mismos a título de garantía.

19. Otras operaciones con partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2008, el fondo no ha realizado operaciones con partes vinculadas.

20. Información sobre medioambiente

Las operaciones globales del Fondo se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales"). Los Administradores de Diana Capital, S.G.E.C.R., S.A., Sociedad Gestora del Fondo consideran que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

Los Administradores de Diana Capital, S.G.E.C.R., S.A., Sociedad Gestora del Fondo, han adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio el Fondo no ha realizado inversiones de carácter medioambiental y asimismo, no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

21. Hechos posteriores al cierre

En el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún acontecimiento que afecte significativamente a la Sociedad.

22. Honorarios de auditores de cuentas

El importe de los honorarios pagados a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2008 de la Sociedad ha ascendido a un importe de 11 miles de euros no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio. La Sociedad no ha pagado honorarios a otras entidades bajo el nombre PricewaterhouseCoopers por otros servicios durante el ejercicio 2008.

23. Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

En cumplimiento de la normativa vigente, las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2008 son las primeras cuentas anuales que se presentan de acuerdo con 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 entró en vigor el 15 de enero de 2009. Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007 se formularon de acuerdo con la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, de la C.N.M.V.

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 al 31 de diciembre de 2008, se consideran cuentas anuales iniciales, por lo que no se reflejan cifras comparativas.

La fecha de transición del Fondo a la Circular 11/2008, de 30 de diciembre ha sido 1 de enero de 2008. A continuación se presenta una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el Patrimonio neto de la Sociedad al 1 de enero de 2008. Asimismo, se incluye a continuación el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007 que se formularon de acuerdo con la Circular 5/2000, de 19 de septiembre.

La principal diferencia entre los criterios contables aplicados en el ejercicio 2007 y en el ejercicio 2008 es la valoración a valor razonable de los activos financieros.

Bajo los criterios contables establecidos en la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, sobre normas contables y modelos de estados financieros reservados y públicos de las entidades de capital riesgo y de sus sociedades gestoras, no era posible reconocer las plusvalías no realizadas de determinados activos financieros. Sin embargo, bajo la nueva Circular 11/2008, de 30 de diciembre, la empresa puede valorar sus inversiones financieras por su valor razonable, registrando en ajustes por valoración en el patrimonio neto la variación de valor, neto de su efecto fiscal que se reconoce como un impuesto diferido, de las participaciones clasificadas como activos financieros disponibles para la venta.

El impacto en el patrimonio neto del Fondo derivado del cambio de criterio comentado anteriormente se desglosa a continuación:

	Euros
Patrimonio neto a 31.12.2007 según Circular 5/2000	47 559 335,89
Ajustes por valoración en el patrimonio neto - Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6)	402 353,93
Grupo Guascor	402 353,93
Veralia	-
Patrimonio neto a 01.01.2008 según circular 11/2008	47 961 689,82

DIANA CAPITAL I, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresada en euros)

El Balance de Situación formulado en las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007 del Fondo, expresado en miles de euros, es el siguiente:

Activo		
Activo circulante		47 566
Deudores		10
Hacienda Pública, deudora		9
Otros deudores		1
Cartera de inversiones financieras		47 234
Valores no cotizados		47 888
Provisión por depreciación de valores mobiliarios		(654)
Tesorería		322
Total activo		47 566
Pasivo		
Fondos propios		47 558
Partícipes		60 232
Resultados de ejercicios anteriores		(8 910)
Pérdidas y ganancias (Beneficio o Pérdida)		5 404
Distribución de liquidez		(9 168)
Acreedores a corto plazo		8
Total pasivo		47 566
Cuentas de riesgo y compromiso		
Compromisos y derechos de compra		-
Compromisos y derechos de venta		-
Total cuentas de riesgo y compromiso		-
Otras cuentas de orden		
Plusvalías latentes de cartera (brutas)		-
Patrimonio comprometido		-
Otras cuentas de orden		-
Total otras cuentas de orden		-

DIANA CAPITAL I, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresada en euros)

La cuenta de pérdidas y ganancias formulada en las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007 del Fondo, expresada en miles de euros, es la siguiente:

DEBE

Gastos

Otros gastos de explotación	1 782
Servicios exteriores	215
Otros gastos de gestión corriente	1 567
Beneficios de explotación	-
Gastos financieros	159
Por intereses	-
Amortización de gastos de formalización de deudas	-
Variación de las provisiones de inversiones financieras	159
Diferencias negativas de cambio	-
Resultados financieros positivos	7 186
Beneficios de las actividades ordinarias	5 404
Resultados extraordinarios positivos	-
Beneficios antes de impuestos	5 404
Impuesto sobre sociedades	-
Otros impuestos	-
Resultado del ejercicio (beneficios)	5 404

DIANA CAPITAL I, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresada en euros)

HABER

Ingresos

Exceso de provisiones para riesgos y gastos	-
Pérdidas de explotación	1 782
Ingresos financieros	586
Dividendos	538
Intereses	48
Diferencias positivas de cambio	-
Beneficio en venta y amortización de activos financieros	6 759
Por venta y amortización de activos no cotizados	6 759
Por venta y amortización de activos cotizados	-
Otras	-
Resultados financieros negativos	-
Pérdidas de las actividades ordinarias	-
Resultados extraordinarios	-
Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	-
Resultados extraordinarios negativos	-
Pérdidas antes de impuestos	-
Resultado del ejercicio (pérdidas)	-

DIANA CAPITAL I, F.C.R.

INFORME DE GESTIÓN DEL 2008

En 2008, se ha cerrado la segunda desinversión de una participada de Diana Capital I F.C.R., el Grupo Indal. Esta desinversión se ha producido en medio de una práctica paralización de las operaciones de compraventa en España. A pesar de esta coyuntura económica, Diana Capital S.G.E.C.R., S.A. ha conseguido vender el pasado mes de agosto la participación adquirida en mayo de 2003 en el Grupo Indal por 3,1 veces su inversión, y alcanzando una tasa interna de retorno (TIR) del 25%, tras recibir 25 millones de euros con una inversión de 8 millones, una de las operaciones más exitosas del capital riesgo en los últimos años.

Estos buenos retornos son un reflejo fiel de la excelente evolución que ha tenido el Grupo Indal durante el periodo de inversión de Diana Capital I F.C.R. El Grupo se ha convertido en el quinto fabricante de luminarias de Europa con presencia en España, Francia, Portugal, Reino Unido, Bélgica, Holanda y Alemania, y también cuenta con una oficina en China. En términos económicos, Indal ha multiplicado por 2,5 la facturación y duplicado el EBITDA durante el tiempo que ha estado Diana Capital I F.C.R. en su capital.

Esta desinversión se une a la venta del Grupo Recyde en 2007, con la que se alcanzó un TIR del 36% y se multiplicó por dos su inversión en un plazo de dos años. Esto supone que Diana Capital I F.C.R. ha devuelto ya a sus participes más del 60% de sus aportaciones.

Adicionalmente, el Fondo mantiene dentro de su cartera cuatro compañías con unas buenas perspectivas para el futuro y que están teniendo una buena evolución a pesar de la mala situación económica. Cabe destacar que todas mantienen un nivel de endeudamiento moderado, como ha sido costumbre en la gestión de las participadas del fondo. Diana Capital S.G.E.C.R., S.A. considera fundamental enfocarse en la gestión de las compañías en cartera para maximizar su valor y seguir estudiando posibles oportunidades de desinversión. De las compañías en cartera, cabe destacar la excelente evolución del Grupo Guascor que ha alcanzado un fuerte crecimiento con respecto al 2007 en ventas y rentabilidad. Guascor se posiciona como una de las compañías más relevantes del sector de las energías renovables.

También Veralia ha obtenido en 2008 fuertes incrementos tanto en ventas como en rentabilidad. La compañía de producción y distribución audiovisual ha alcanzado casi 1.300 horas de emisión en la temporada 2007-2008 y se ha situado como la primera distribuidora independiente de cine española en términos de recaudación de taquilla.

En relación a Granfort cabe destacar que a finales de 2008 esta sociedad adquirió y amortizó las acciones de un socio no ejecutivo. Tras esta operación Diana Capital I, FCR ha pasado a ser el accionista mayoritario, al incrementar su participación desde el 33,46% al 54,5%. Este incremento de participación, sin desembolso adicional por parte del Fondo y resultado de una adquisición de

acciones propias a una valoración atractiva, contribuirá muy positivamente a incrementar la rentabilidad de la operación cuando se produzca la desinversión.

Debido a la caída del consumo que se está produciendo en España, tanto Lumelco como Granfort están sufriendo un descenso en sus ventas. A pesar de ello, las compañías mantienen una saneada estructura financiera y buenas perspectivas para el futuro. Ambas sociedades están cayendo menos que el mercado y por lo tanto, están ganando cuota en sus respectivos sectores.

En línea con el reforzado enfoque de Diana Capital S.G.E.C.R., S.A. en la gestión de las compañías en cartera, la gestora además se está concentrando en el estudio de adquisiciones para las participadas que le permitan acometer sus planes de crecimiento. En línea con esta nueva situación, Diana Capital S.G.E.C.R., S.A. ha estudiado en 2008 un total de 83 nuevas propuestas de inversión.

Desde el inicio de actividad de Diana Capital I, F.C.R., Diana Capital S.G.E.C.R., S.A. ha estudiado 924 oportunidades de inversión, de las que 4 forman parte de la cartera del fondo, 2 fueron ya desinvertidas, 10 continúan en estudio y de las 908 oportunidades restantes, 272 fueron analizadas en cierta profundidad y otras 68 fueron objeto de un análisis más profundo.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2008 el Fondo no ha desarrollado actividades en materia de investigación y desarrollo.

Adquisiciones de acciones propias

El Fondo no ha adquirido acciones propias durante el ejercicio 2008.

Información medioambiental

El Fondo cumple con la legislación vigente en materia medioambiental. El Fondo no desarrolla ninguna actividad que pudiera tener impacto en el medioambiente, por lo tanto no existe ninguna política corporativa en este sentido.

DIANA CAPITAL I, F.C.R.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

Las cuentas anuales y el informe de gestión correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 han sido formuladas por el Consejo de Administración de Diana Capital, S.G.E.C.R., S.A., Sociedad Gestora del Fondo, de fecha 31 de marzo de 2009.

D. Alfredo Lafita Pardo
Presidente

D. Leopold Wilhemus Antonius Maria van Doorne, representado por D. Francisco Gómez-Zubeldia Sánchez
Vicepresidente

D. Francisco Gómez-Zubeldia Sánchez
Vicepresidente y Consejero Delegado

Urumea Gestión, S.L., representado por D. Javier Mª Lizarraga Ganzarain
Vocal

D. Pierre Demaerel, representado por D. Francisco Gómez-Zubeldia Sánchez
Vocal

D. Antonio Masferrer Solduga
Vocal

D. Donald Thomas Abbott
Vocal

Diligencia para hacer constar que el Secretario no Consejero de la Sociedad Gestora del Fondo, D. Pablo Olábarri Gortázar, procederá a visar todas las páginas integrantes de estas Cuentas Anuales.

Pablo Olábarri Gortázar