Fondo Invercaixa Galicia, Fondo de Capital Riesgo de Régimen Simplificado

Informe de auditoria y cuentas anuales abreviadas correspondientes al 31 de diciembre de 2008 e informe de gestión del ejercicio 2008

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Edificio Torre Cristal
Enrique Mariñas 36
15009 A Coruña
España
Tel.: +34 902 021 111
Fax: +34 981 285 600

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Partícipes de Fondo Invercaixa Galicia, Fondo de Capital Riesgo de Régimen Simplificado, por encargo del Consejo de Administración de Gescaixa Galicia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A. – Sociedad Unipersonal

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Fondo Invercaixa Galicia, Fondo de Capital Riesgo de Régimen Simplificado 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 la 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.

2. Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2008 son las primeras que los Administradores de la Sociedad Gestora de Fondo Invercaixa Galicia, Fondo de Capital Riesgo de Régimen Simplificado 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 abreviadas como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En la Nota 2 c) de la memoria de "Comparación de la información y 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 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 16 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 favorable.

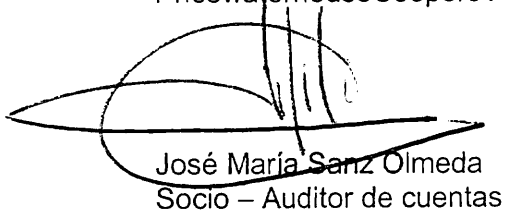
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. - R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

PRICEWATERHOUSECOOPERS

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Fondo Invercaixa Galicia, Fondo de Capital Riesgo de Régimen Simplificado al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, 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 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 María Sanz Olmeda
Socio – Auditor de cuentas

30 de junio de 2009

FONDO INVERCAIXA GALICIA, FONDO DE CAPITAL RIESGO DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 e Informe de gestión del ejercicio 2008

FONDO INVERCAIXA GALICIA, FONDO DE CAPITAL RIESGO DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(expresados en Euros)

ACTIVO	Nota	2008
A) ACTIVO CORRIENTE		**3.196.920,22**
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6 y 13	**2.170.539,75**
II. Periodificaciones		-
III. Inversiones financieras a corto plazo		**32.712,33**
1. Instrumentos de patrimonio		-
2. Préstamos y créditos a empresas	9	32.712,33
3. Valores representativos de deuda		-
4. Derivados		-
5. Otros activos financieros		-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	9	**764.001,73**
V. Deudores		**229.666,41**
VI. Otros activos corrientes		-
B) ACTIVO NO CORRIENTE		**40.314.187,11**
I. Activo por impuesto diferido		-
II. Inversiones financieras a largo plazo		**34.980.891,26**
1. Instrumentos de patrimonio		28.450.891,26
1.1 De entidades objeto de capital riesgo	7	28.450.891,26
1.2 De otras entidades		-
2. Préstamos y créditos a empresas	9	6.530.000,00
3. Valores representativos de deuda		-
4. Derivados		-
5. Otros activos financieros		-
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		**5.333.295,85**
1. Instrumentos de patrimonio		1.496.777,85
1.1 De entidades objeto de capital riesgo	8	1.496.777,85
1.2 De otras entidades		-
2. Préstamos y créditos a empresas	9	3.836.518,00
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)		**43.511.107,33**

FONDO INVERCAIXA GALICIA, FONDO DE CAPITAL RIESGO DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresados en Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2008
A) PASIVO CORRIENTE		**139.184,45**
I. Periodificaciones		-
II. Acreedores y cuentas a pagar	11	**139.184,45**
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-
IV. Deudas a corto plazo		-
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)		**139.184,45**
C) PATRIMONIO NETO		**43.371.922,88**
C-1) FONDOS REEMBOLSABLES		**43.371.922,88**
I) Capital		-
Escriturado		-
Menos: Desembolsos no exigidos		-
II) Partícipes	10	53.000.000,00
III) Prima de emisión		-
IV) Reservas	10	15.671,60
V) Instrumentos de capital propios (-)		-
VI) Resultados de ejercicios anteriores (+/-)	10	(2.625.856,33)
VII) Otras aportaciones de socios		-
VIII) Resultado del ejercicio (+/-)	10	(7.017.892,39)
IX) Dividendo a cuenta (-)		-
X) Otros instrumentos de patrimonio neto		-
C-2) AJUSTES POR VALORACION EN PATRIMONIO NETO		-
I) Activos financieros disponibles para la venta		-
II) Operaciones de cobertura		-
III) Otros		-
C-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		**43.511.107,33**

FONDO INVERCAIXA GALICIA, FONDO DE CAPITAL RIESGO DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresados en Euros)

CUENTAS DE ORDEN	Nota	2008
1. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		**1.798.760,00**
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	7	1.798.760,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		**55.801.512,37**
1. Patrimonio total comprometido	10	54.000.000,00
2. Patrimonio comprometido no exigido	10	1.000.000,00
3. Activos fallidos		-
4. Pérdidas fiscales a compensar		-
5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)	8 y 10	801.512,37
6. Deterioro capital inicio grupo		-
7. Otras cuentas de orden		-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)		**57.600.272,37**

FONDO INVERCAIXA GALICIA, FONDO DE CAPITAL RIESGO DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(Expresados en Euros)

	Nota	2008
1. Ingresos financieros (+)		**2.357.773,91**
1.1 Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		2.357.773,91
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) (+/-)		**(8.755.265,47)**
3.1 Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)		4,46
3.1.1 Instrumentos de patrimonio		4,46
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 (-/+)	7, 8 y 9	(8.755.269,93)
3.4 Diferencias de cambio (netas) (+/-)		-
4. Otros resultados de explotación		**(603.682,41)**
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 (-)		(603.682,41)
4.2.1 Comisión de gestión		(491.101,88)
4.2.2 Otras comisiones y gastos		(112.580,53)
MARGEN BRUTO		**(7.001.173,97)**
5. Gastos de personal (-)		-
6. Otros gastos de explotación (-)		**(13.492,82)**
7. Amortización del inmovilizado (-)		-
8. Excesos de provisiones (+)		-
RESULTADO DE EXPLOTACION		**(7.014.666,79)**
9. Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado (+/-)		-
10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)		-
11. Otros (+/-)		-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	12	**(7.014.666,79)**
12. Impuesto sobre beneficios (-)		**(3.225,60)**
RESULTADO DEL EJERCICIO		**(7.017.892,39)**

FONDO INVERCAIXA GALICIA, FONDO DE CAPITAL RIESGO DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

A) ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

	Nota	2008
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		(7.017.892,39)
B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-
I. Por valoración de 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		-
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		(7.017.892,39)

FONDO INVERCAIXA GALICIA, FONDO DE CAPITAL RIESGO DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

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

	Partícipes		Reserva	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total Fondos reembolsables	Total
	Escriturado	No Exigido					
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2007	**50.000.000,00**	-	**23.198,00**	**(3.325.055,29)**	**699.198,96**	**47.397.341,67**	**47.397.341,67**
I. Traspasos	-	-	-	699.198,96	(699.198,96)	-	-
II. Ajustes NPGC	-	(9.362.104,00)	(7.526,40)	-	-	**(9.369.630,40)**	(9.369.630,40)
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2008	**50.000.000,00**	**(9.362.104,00)**	**15.671,60**	**(2.625.856,33)**	-	**38.027.711,27**	**38.027.711,27**
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(7.017.892,39)	**(7.017.892,39)**	(7.017.892,39)
II. Operaciones con socios o propietarios	4.000.000,00	8.362.104,00	-	-	-	**12.362.104,00**	12.362.104,00
1. Aumentos de capital	4.000.000,00	(1.000.000,00)	-	-	-	**3.000.000,00**	3.000.000,00
2. (-) Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones,condonaciones de deuda)	-	-	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o propietarios	-	9.362.104,00	-	-	-	**9.362.104,00**	9.362.104,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
C. SALDO FINAL DEL AÑO 2008	**54.000.000,00**	**(1.000.000,00)**	**15.671,60**	**(2.625.856,33)**	**(7.017.892,39)**	**43.371.922,88**	**43.371.922,88**

FONDO INVERCAIXA GALICIA, FONDO DE CAPITAL RIESGO DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Nota	2008
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE		**1.775.049,87**
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(7.017.892,39)
Ajustes del resultado		**6.397.491,63**
Amortización del inmovilizado		-
Correcciones valorativas por deterioro	7, 8 y 9	8.755.269,93
Variación de provisiones		-
Imputación de subvenciones		-
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		(4,46)
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		-
Ingresos financieros	14	(2.357.773,84)
Gastos financieros		-
Diferencias de cambio		-
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		-
Otros ingresos y gastos		-
Cambios en el capital corriente		**179.174,52**
Deudores y otras cuentas a cobrar		-
Otros activos corrientes		152.542,00
Acreedores y otras cuentas a pagar		26.632,52
Otros pasivos corrientes		-
Otros activos y pasivos no corrientes		-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		**2.216.276,11**
Pagos de intereses		-
Cobros de dividendos	14	1.350.962,00
Cobros de intereses	14	865.314,11
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios		-
Otros Cobros / pagos		-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		**(14.721.344,12)**
Pagos por inversiones		**(21.393.579,19)**
Inversiones financieras	7 y 9	(15.031.579,19)
Empresas del grupo y asociadas		-
Inmovilizado intangible		-
Inmovilizado material		-
Otros activos		(6.362.000,00)

FONDO INVERCAIXA GALICIA, FONDO DE CAPITAL RIESGO DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Nota	2008
Cobros por desinversiones		**6.672.235,07**
Inversiones financieras		109.257,07
Empresas del grupo y asociadas		200.978,00
Inmovilizado intangible		-
Inmovilizado material		-
Otros activos		6.362.000,00
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		**12.362.104,00**
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		12.362.104,00
Emisión de instrumentos de patrimonio	10	12.362.104,00
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		-
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		**(584.190,25)**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		2.754.730,00
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio		2.170.539,75

FONDO INVERCAIXA GALICIA, FONDO DE CAPITAL RIESGO DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

1. Reseña del Fondo

Fondo Invercaixa Galicia, Fondo de Capital Riesgo de Régimen Simplificado (en adelante, el Fondo) se constituyó el 22 de septiembre de 2000 y se encuentra sujeto, principalmente, a lo dispuesto en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo y de 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. Su domicilio social se encuentra en A Coruña, avenida Linares Rivas nº 30, 3ª planta.

En virtud de la autorización de la Dirección General del Tesoro y Política Financiera del Ministerio de Economía y Hacienda, el Fondo fue inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) con el número 25.

El objeto social principal del Fondo 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 social principal, el Fondo podrá facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente para sociedades participadas y siguiendo la normativa legal reguladora de los Fondos de Capital Riesgo. El Fondo se constituye con una duración ilimitada.

La dirección y administración del Fondo están encomendadas a Gescaixa Galicia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora), domiciliada en A Coruña, que figura inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Entidades de Capital Riesgo de la C.N.M.V. con el número 16.

Conforme indica el artículo 14 del Reglamento de Gestión del Fondo, los resultados obtenidos después de impuestos no serán de obligatorio reparto a los partícipes, pudiendo la Sociedad Gestora mantenerlos en el patrimonio del Fondo.

El Fondo es una dependiente de la Caja de Ahorros de Galicia, Sociedad inscrita en el Libro Registro Especial de Cajas de Ahorro con el número 130, folio 97. Su código de identificación fiscal es G-15028947, y su número de entidad financiera: 2091. Está domiciliada en Rúa Nueva 30, A Coruña.

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. Dentro de este porcentaje podrán dedicar hasta 30% del total de su activo computable a préstamos participativos a empresas que sean objeto de su actividad, estén participadas o no por la entidad de capital-riesgo, y hasta 20% del total de su activo computable en la adquisición de acciones o participaciones de entidades de capital-riesgo.

El artículo 22 de la Ley 25/2005 establece que las Entidades de Capital Riesgo de Régimen Simplificado no podrán invertir más del 40% de su activo computable en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 40% 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 todos los coeficientes mencionados.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Bases de presentación

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por los Administradores del Fondo, 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 del Fondo, 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 en euros.

Las cuentas anuales del ejercicio 2008 han sido formuladas por los Administradores de su Sociedad Gestora, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Por su parte, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas el 30 de junio de 2008.

b) Principios contables y normas de valoración

En la preparación de las cuentas anuales, se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación. El Fondo no ha aplicado principio 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 de el 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 7) e Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 8), corresponden a instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas. El valor razonable de las participaciones incluidas en estos epígrafes se ha obtenido empleando técnicas de valoración, generalmente admitidas en la práctica, que resulten más representativas a la hora de determinar el valor razonable.

Es posible que, a pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, se produzcan acontecimientos en el futuro que obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos

ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias futuras.

d) Comparación de la información y aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

En cumplimiento de la legislación 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. El Fondo ha optado por no incluir información comparativa del ejercicio 2007 adaptada a la Circular 11/2008, que, por lo tanto se ha aplicado por primera vez en el ejercicio 2008.

Sin perjuicio de lo anterior, a continuación se presenta la información exigida por la Norma Transitoria segunda de la Circular 11/2008, de 30 de diciembre referidas, a:

- El balance y la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio 2007. Dichos estados contables fueron elaborados conforme a las normas establecidas en la Circular 11/2008:

FONDO INVERCAIXA GALICIA, FONDO DE CAPITAL RIESGO DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

FONDO INVERCAIXA GALICIA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

ACTIVO	2007 Euros	PASIVO	2007 Euros
INMOVILIZADO:		**FONDOS PROPIOS:**	
Gastos de establecimiento	10.752	Partícipes	50.000.000
Total inmovilizado	**10.752**	Reserva Legal	23.198
		Resultados negativos de ejercicios anteriores	(3.325.055)
		Resultado del ejercicio	699.199
ACTIVO CIRCULANTE:			**47.397.342**
Deudores:			
Deudores por suscripción de participaciones	9.362.104		
Préstamos participativos a empresas participadas	5.095.164		
Préstamos participativos a empresas no participadas	3.541.054		
Administraciones Públicas	62.424		
Otros deudores	152.542	**ACREEDORES A CORTO PLAZO:**	**116.567**
	18.213.288		
Cartera de inversiones financieras:			
Inversiones Financieras Temporales	2.216.129		
Valores no cotizados	29.254.627		
Provisiones	(2.719.488)		
	28.751.268		
Tesorería	**538.601**		
Total activo circulante	**47.503.157**		
TOTAL ACTIVO	**47.513.909**	**TOTAL PASIVO**	**47.513.909**
		TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-
		CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	
		Compromisos y derechos de compra	1.798.760
		Compromisos y derechos de ventas	-
		TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	**1.798.760**

FONDO INVERCAIXA GALICIA, FONDO DE CAPITAL RIESGO DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

FONDO INVERCAIXA GALICIA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

DEBE	2007 Euros	HABER	2007 Euros
GASTOS:			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	4.453		
Otros gastos de explotación:			
Otros gastos de gestión corriente	446.251		
		Pérdidas de explotación	**450.704**
		Ingresos de participaciones en capital:	
Variación de las provisiones de inversiones financieras	1.833.053	De empresas participadas	1.083.578
Gastos financieros		Ingresos financieros:	
Pérdidas en venta y amortización de activos financieros	-	De empresas participadas	410.131
		Otros	29.902
		Beneficio por Venta de Activos Financieros	1.459.345
Resultados financieros positivos	1.149.903	**Resultados financieros negativos**	
Beneficio de las actividades ordinarias	699.199	**Pérdidas de las actividades ordinarias**	
Pérdidas procedentes del inmovilizado	-	Ingresos extraordinarios	-
Gastos y pérdidas extraordinarias	-		
Resultados extraordinarios positivos	-	**Resultados extraordinarios negativos**	
Beneficio antes de impuestos	699.199	**Pérdidas antes de impuestos**	
Resultado del Ejercicio (Beneficios)	699.199	**Resultado del ejercicio (Pérdidas)**	

- La conciliación entre el Patrimonio neto al 1 de enero de 2008 (fecha de transición a la Circular11/2008) elaborado conforme a la Circular 5/2000 y el Patrimonio neto a esa misma fecha elaborado de acuerdo con las normas contables establecidas en la Circular 11/2008:

FONDO INVERCAIXA	Euros
Patrimonio neto al 1 de enero de 2008 según Circular 5/2000: (*)	47.397.341,67
Impactos de aplicación de la Circular 11/2008:	
Gastos de ampliación de capital	(7.526,40)
Desembolsos no exigidos	(9.362.104,00)
Patrimonio neto al 1 de enero de 2008 según Nueva Circular:	38.027.711,27

El Fondo ha optado por valorar todos los elementos patrimoniales recogidos en su balance de apertura a la fecha de transición conforma a los principios y normas vigentes con anterioridad a la entrada en vigor de la Circular 11/2008, con la excepción de los instrumentos financieros que se valoran por su valor razonable.

3. Principios contables y normas de valoración

Los principios contables y normas de valoración más significativos utilizados en la elaboración de las cuentas anuales, han sido los siguientes:

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.

- **Préstamos y partidas a cobrar:** Corresponde a los préstamos y otros créditos no comerciales concedidos a terceros incluidos los formalizados mediante efectos de giro.

- **Valores representativos de deuda:** Corresponde a las inversiones por suscripción o adquisición de obligaciones, bonos u otros valores de renta fija, incluidos aquellos que fijan su rendimiento en función de índices o sistemas análogos.

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) Préstamos y partidas a cobrar

Corresponde a los créditos por operaciones no comerciales que son aquéllos que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía determinada o determinable y que no se negocian en un mercado activo. Se valoran por su coste amortizado que se corresponde con el

importe al que inicialmente fue valorado el activo financiero menos los reembolsos de principal que se hayan producido, más o menos, según proceda, la parte imputada a la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, menos cualquier reducción de valor por deterioro que haya sido reconocida.

No obstante lo anterior, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

ii) 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.

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 no obstante a lo anterior, podrán utilizarse otros modelos y técnicas 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 del valor estimado de realización de inversión de que se trate.

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.

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

Se considera empresa del grupo aquélla que constituye una unidad de decisión con el Fondo, que se corresponde con aquélla para la que el Fondo 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 el Fondo 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 aquélla en la que el Fondo 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 el Fondo, 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) Préstamos y partidas a cobrar

Se considera que existe deterioro cuando se produce una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros que puede estar motivada por la insolvencia del deudor. Las pérdidas por deterioro se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de reconocimiento.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii) 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.

iii) 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 la Entidad de Capital Riesgo o de su Sociedad Gestora. 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 / Accionista 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 el Fondo 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 del Fondo para transmitir dicho activo.

f) Pasivos financieros

El Fondo 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 el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que, de acuerdo con su realidad económica, suponen para el Fondo 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 el Fondo 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) 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.

j) 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 del Fondo se imputa en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dure su ejecución.

k) 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 el Fondo 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 el Fondo 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.

l) Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

4. Gestión del riesgo financiero

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 sobre empresas objeto de la posible inversión.

Dada la naturaleza de la actividad del Fondo y a 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:

i) Riesgo regulatorio

El Fondo es dependiente del Grupo cuya la matriz es la Caja de Ahorros de Galicia (Caixa Galicia). En virtud de dicha dependencia, las actividades desarrolladas por la sociedad están bajo la supervisión del Banco de España, así como por las Directivas Comunitarias que le sean aplicables.

ii) Riesgo de crédito

No hay concentraciones significativas de riesgo de crédito en la sociedad. Adicionalmente, las colocaciones de tesorería y la contratación de instrumentos financieros se realiza con entidades de elevada solvencia y calificación crediticia.

iii) Riesgo financiero y de liquidez

Los principales instrumentos financieros del Fondo comprenden efectivos y depósitos. La política de la sociedad es la de reducir al máximo su exposición al riesgo de tipo de interés y para ello mantiene un seguimiento intensivo de la evolución de los tipos.

iv) Riesgo por exposición a los mercados financieros

El Fondo mantiene en cartera importantes inversiones en sociedades no cotizadas, con el fin de mantener una adecuación de su inmovilizado financiero por criterios de rentabilidad, riesgo y disponibilidad de venta.

El Fondo lleva un estricto seguimiento de la evolución de los mercados financieros, tanto de forma individual para las compañías en las que participa, como por sectores de actividad, de cara a prever posibles oscilaciones para la toma de decisiones en las operaciones de compra y venta de participaciones.

Para la determinación del valora razonable de sus participaciones, el Fondo generalmente utiliza métodos de descuento de flujo de efectivo. Dichos flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación de la dirección sobre la evolución futura del mercado. Al ser estimaciones al futuro, suponen establecer un valor a través de flujos de efectivo inciertos con el riesgo inherente del cambio a futuro del valor razonable.

5. Distribución de resultados

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2008 es la siguiente:

	Euros
Base de Reparto	
Resultado del ejercicio (Pérdidas)	(7.017.892,39)
Propuesta de distribución:	
A Resultados negativos de ejercicios anteriores	(7.017.892,39)
Total distribuido	**(7.017.892,39)**

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El desglose del epígrafe de Efectivo y otros activos líquidos equivalentes es el siguiente:

	2008
Tesorería	2.170.539,75
Total	**2.170.539,75**

Este saldo corresponde al importe que el Fondo mantiene en cuenta corriente.

7. Inversiones financieras a largo plazo – Instrumentos de patrimonio

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

	Euros				
	Movimiento de las Inversiones Financieras				
Sociedad	Saldo a 01.01.08	Adiciones	Retiros	Deterioro	Saldo a 31.12.08
Compañía de Aplicaciones Tecnológicas Galicia ,S.L.	5.400,00	-	-	(5.399,00)	1,00
Factoría Naval de Marín, S.L.	400.000,00	-	(3.993,94)	-	396.006,06
Filmax Entertainment, S.A.	4.918.854,86	-	-	(4.918.853,86)	1,00
Grupo Continental Producciones, S.L.	589.000,00	-	-	-	589.000,00
Norvento Curuxeiras, S.L.	7.664.000,00	-	(38.402,29)	-	7.625.597,71
Norvento Montouto, S.L.	7.346.000,00	-	(36.840,71)	-	7.309.159,29
Norvento Neda, S.L.	620,00	-	(10)	-	610,00
Norvento Sasdonigas, S.L.	620,00	-	(10)	-	610,00
Transporte Aéreo Mar de Vigo, S.A.	60.000,00	31.578,40	-	(61.669,00)	29.909,40
Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L.U.	3.999.996,00	-	-	-	3.999.996,00
Cafento Norte, S.L.	-	8.500.000,79	-	-	8.500.000,79
Total Coste	**24.984.491,00**	**8.531.579,19**	**(79.257,07)**	**(4.985.921,86)**	**28.450.891,26**

De acuerdo con la nueva normativa contable, el Fondo ha reclasificado a 1 de enero de 2008 la provisión acumulada por deterioro de Filmax Entertaiment, S.A. por un importe de 1.795 miles de euros, pasando a registrase como menor coste de la participación. Posteriormente el Fondo ha provisionado la totalidad de su participación en Filmax Entertaiment, S.A. debido a las dudas existentes sobre la recuperabilidad de la inversión.

	Euros		
	Movimiento de las Inversiones Financieras		
Sociedad	Saldo a 31.12.07	Deterioro	Saldo a 01.01.08
Filmax Entertainment, S.A.	6.714.008,86	(1.795.154,00)	4.918.854,86
Total Coste	**6.714.008,86**	**(1.795.154,00)**	**44.918.854,86**

FONDO INVERCAIXA GALICIA, FONDO DE CAPITAL RIESGO DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

El 27 de mayo de 2008, el Fondo adquirió el 9,5% del Capital Social de Cafento Norte, S.L., a través de la compra de 187 participaciones sociales por un importe global de 5.000.000,00 de euros.

El 27 de mayo de 2008, el Fondo asistió a la ampliación de capital de Cafento Norte, S.L, por importe total de 3.500.000,40 euros, suscribiendo y desembolsando 130 participaciones de 300,51 euros con una prima de asunción de 3.460.934,10 euros, hasta alcanzar una participación total del 15,1% de la Sociedad.

Los datos principales según aparecen en las cuentas anuales individuales de las entidades participadas por el Fondo son los siguientes:

Denominación	Euros								Auditor
	Coste		Capital (*)	Reservas (*)	Resultado (*)	Subvenciones (*)	Coberturas (*)	%	
Compañía de Aplicaciones Tecnológicas Galicia ,S.L.	1		36.000	(36.012)	(223)	-	-	15%	N/A
Factoría Naval de Marín, S.L.(***)	396.006,06	(**)	2.455.806	352.712	813.806	72.436	-	9,90%	Deloite
Filmax Entertainment, S.A.	1	(**)	16.817.712	44.741.864	(30.873.139)	7.752.275	-	7,96%	KPMG
Grupo Continental Producciones, S.L.(***)	589.000,00	(**)	3.606.100	3.658	110	-	-	16,33%	Ernst & Young
Norvento Curuxeiras, S.L. (***)	7.625.597,71		69.860	6.502.132	7.160.147	-	-	19,90%	Afirma Auditores
Norvento Monteouto, S.L. (***)	7.309.159,29		1.924.200	5.046.781	7.509.735	-	-	19,90%	Afirma Auditores
Norvento Neda, S.L.	610		3.100	(647)	50	-	-	19,68%	N/A
Norvento Sasdonigas, S.L.	610		3.100	(706)	47	-	-	19,68%	N/A
Transporte Aéreo Mar de Vigo, S.A.	29.909,40		512.435	(5.368)	(205.764)	1.153	-	10,53%	GB Auditores Asociados
Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L.U. (***)	3.999.996,00		41.176.470	15.758.808	9.960.282	-	(724.804)	4,42%	KPMG
Cafento Norte, S.L. (***)	8.500.000,79	(**)	630.770	12.781.514	11.611.596	5.187.749	-	15,10%	BDO Auditores
Total	28.450.891,25								

(*) Datos provisionales a 31.12.2008.
(**) Para estas participadas, el Fondo ha firmado con sus socios opciones de venta y/o compra.
(***) Compañías con plusvalías tácitas en el momento de la adquisición que se mantienen en el momento actual.
Ver Detalle de Participadas: Anexo I

Todas las Sociedades participadas por el Fondo son Capital Desarrollo excepto Compañía de Aplicaciones Tecnológicas Galicia, S.L., Factoría Naval de Marín, S.L. y Transporte Aéreo Mar de Vigo, S.A., que son Capital Inicio. Ninguna de las Sociedades participadas cotiza en bolsa.

A 31 de diciembre de 2008, el Fondo cumple los límites de inversión establecidos en la Ley 25/2005 de Entidades de Capital Riesgo.

El Fondo ha determinado el valor razonable de las Sociedades participadas utilizando el criterio del patrimonio neto o valor teórico contable, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración, con excepción de las participaciones en capital inicio, cuyo límite superior es el coste de adquisición.

Otra información

En relación con la participación en el grupo Norvento acordaron los siguientes desembolsos futuros:

Norvento Sasdónigas: Cuando la compañía obtenga la autorización de la Consellería de Innovación, Industria y Comercio de las Instalaciones y del Proyecto de Ejecución del Parque Eólico Sasdónigas aprobará un aumento de Capital de 4.496.900 euros, a desembolsar por los socios en sus porcentajes respectivos. Así el Fondo Invercaixa deberá desembolsar 899.380 euros.

Norvento Neda: Cuando la compañía obtenga la autorización de la Consellería de Innovación, Industria y Comercio de las Instalaciones y del Proyecto de Ejecución del Parque Eólico Neda aprobará un aumento de Capital de 4.496.900 euros, a desembolsar por los socios en sus porcentajes respectivos. Así el Fondo Invercaixa deberá desembolsar 899.380 euros.

Se han pignorado 246 acciones de la Compañía Norvento Curuxeiras como garantía para la financiación de la sociedad. Dichas acciones representan el 3,5% de la totalidad de las acciones de la compañía.

8. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

El movimiento del epígrafe de Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo - Instrumentos de patrimonio, es el siguiente:

	Euros			Euros			Euros
	Coste			Movimiento de la Provisión			
Sociedad	Saldo a 01.01.08	Altas	Saldo a 31.12.08	Saldo a 31.12.07	Dotaciones	Saldo a 31.12.08	VNC de la Participación
Asistencia Sanitaria Sistens, S.A.	1.880.160,00	-	1.880.160,00	(752.581,00)	(53.870,00)	(806.451,00)	1.073.709,00
Dinak, S.A.	340.000,00	-	340.000,00	-	-	-	340.000,00
Ozona Consulting, S.L.	254.821,85	-	254.821,85	(171.753,00)	-	(171.753,00)	83.068,85
Total	2.474.981,85		2.474.981,85	(924.334,00)	(53.870,00)	(978.204,00)	1.496.777,85

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales individuales de las empresas, son como sigue:

	Euros							
Denominación	Coste	Capital (*)	Reservas (*)	Resultado (*)	Subvenciones (*)	Plusvalías latentes	%	Auditor
Asistencia Sanitaria Sistens, S.A.	1.880.160,00	320.000	793.748	(17.782)	-		100%	PWC
Dinak, S.A.	340.000,00	1.380.000	1.925.306	1.163.492	197.275	801.512,37	24,64%	Auren
Ozona Consulting, S.L.	254.821,85	13.660	269.257	150.271	-		30,09%	Auditgal

Total coste a 31.12.08	2.474.981,85
Total provisiones	(978.204,00)
Total neto	1.496.777,85

Datos provisionales a 31/12/2008

Ver Detalle de las participadas: Anexo II

Dinak, S.A., Ozona Consulting, S.L. y Asistencia Sanitaria Sistens, S.L. son participaciones en capital desarrollo. Ninguna de las empresas del Grupo en las que el Fondo tiene participación cotiza en

Bolsa. El Fondo cumple los límites de inversión establecidos en la Ley 25/2005 de Entidades de Capital Riesgo.

No existen sociedades en las que teniendo menos del 20% se concluya que existe influencia significativa y que teniendo más del 20% se pueda concluir que no existe influencia significativa. El Fondo no ha incurrido en contingencias en relación con las empresas asociadas.

A 31 de diciembre de 2008, el Fondo cumple los límites de inversión establecidos en la Ley 25/2005 de Entidades de Capital Riesgo.

9. Préstamos participativos

En esta nota se detallan los préstamos participativos concedidos al 31 de diciembre de 2008, distinguiendo entre partes vinculadas y otras sociedades y cuyo detalle es el siguiente:

a) Préstamos concedidos a partes vinculadas

Empresas vinculadas	Fecha formalización	Fecha vencimiento	Tipo de interés		Saldo 31.12.08		
			Fijo	Variable	Corto	Largo	Total
Espacios Termolúdicos, S.A.	22.05.2007	22.05.2017	Euribor a 12 meses + 1,5%	En función del Beneficio Neto	-	3.350.000,00	3.350.000,00
Dinak, S.A. (*)	14.07.2005	30.07.2011	Euribor 180 días + 2,5%	En función del Beneficio Neto	622.504,00	486.518,00	1.109.022,00
				Total:	**622.504,00**	**3.836.518,00**	**4.459.022,00**

(*) Empresa participada

Al 31 de diciembre de 2008 el importe de los intereses devengados y no cobrados asciende 141.497,73 euros.

b) Préstamos concedidos a otras Sociedades

	Fecha formalización	Fecha vencimiento	Tipo de interés		Saldo 31.12.08		
			Fijo	Variable	Corto	Largo	Total
Filmax Entertainment, S.A.(*)	07.10.2004	07.10.2013	Euribor 12 meses + 0,5%	En función del Beneficio Neto	1.250.000,00	2.343.750,00	3.593.750,00
Estratega, S.A.	31.03.2005	31.03.2010	Euribor 12 meses + 2,5%	En función del Beneficio Neto	30.000,00	30.000,00	60.000,00
Cafento Norte, S.L. (*)	27.05.2008	31.01.2015	Euribor 6 meses + 5,25%	-	-	6.500.000,00	6.500.000,00
				Total:	1.280.000,00	8.873.750,00	10.153.750,00
				Provisión:	(1.371.728,07)	(2.343.750,00)	(3.715.478,07)
				VNC:	**(91.728,07)**	**6.530.000,00**	**6.438.271,93**

(*) Empresa participada

Al 31 de diciembre de 2008 el importe de los intereses devengados y no cobrados asciende 124.440,40 euros, de los que 121.728,07 euros se corresponden con los intereses devengados de Filmax, que se incluyen en la provisión detallada.

El Fondo ha otorgado este ejercicio a Cafento Norte, S.L. un préstamo participativo por importe de 6.500 miles de euros con una opción de conversión en capital.

El Fondo ha provisionado la totalidad del préstamo concedido a Filmax Entertaiment, S.A., incluidos los intereses devengados y no cobrados, debido al incumplimiento en el pago de las cuotas de amortización y no considerarlo recuperable.

10. Fondos Reembolsables

El patrimonio del Fondo al 31 de diciembre de 2008 es de 54 millones de euros, dividido en 54.000 participaciones nominativas, de 1.000 euros cada una, que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio. La totalidad de dichas participaciones están suscritas y se ha desembolsado el 98,15 % de las mismas.

Con fecha 21 de mayo de 2008 el socio único acordó ampliar el patrimonio en 4.000 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 4.000 nuevas participaciones 1.000 euros de valor nominal cada una de ellas, pertenecientes a la misma clase de las acciones en circulación y con idéntico contenido de derechos y representadas por medio de títulos al portador.

Al 31 de diciembre de 2008, el cálculo del valor de cada participación se detalla a continuación:

	Euros
Fondos Propios-	
Patrimonio al 31 de diciembre de 2008 (Partícipes)	53.000.000,00
Escriturado	54.000.000,00
Desembolsos no exigidos	(1.000.000,00)
Plusvalías Latentes	801.512,37
Reservas	15.671,60
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2.625.856,33)
Resultado del ejercicio 2008	(7.017.892,39)
Número de participaciones desembolsadas	53.000
Valor de la participación del Fondo al 31.12.08	**833,46**

Al 31 de diciembre de 2008 el único partícipe del Fondo era Corporación Caixa Galicia, S.A.

El movimiento que se ha producido durante el ejercicio 2008 en la partida "Socios, desembolsos no exigidos", participaciones ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31.12.07	**(9.362.104,00)**
Desembolsos realizados en 2008	9.362.104,00
Ampliación de Patrimonio	(1.000.000,00)
Saldo al 31.12.08	**(1.000.000,00)**

11. Acreedores y Cuentas a Pagar

El desglose del epígrafe de acreedores es el siguiente:

	Euros
Comisiones a pagar (Nota 13)	135.444,05
Otros Acreedores	3.740,00
Total	**139.184,45**

12. Situación fiscal

El Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre la base del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendiendo éste como la Base Imponible del Impuesto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2008 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente

	Euros
Resultado antes de Impuestos	(7.014.666,79)
Diferencias permanentes (aumentos)	8.676.166,70
Cargo al Patrimonio neto por eliminación gastos ampliación de capital (Circular 11/2008)	(10.752,00)
Compensación de BIN de ejercicios anteriores	(1.650.747,91)
Base imponible (resultado fiscal)	-

Los aumentos al resultado por diferencias permanentes positivas se deben a pérdidas por deterioro de participaciones en entidades y de créditos registradas contablemente y que no son deducibles fiscalmente .

Durante el ejercicio 2008 el Fondo ha generado deducciones por importe de 405.288 euros, correspondientes a deducción por doble imposición interna. Las deducciones por doble imposición interna que al 31 de diciembre de 2008 quedan pendientes de aplicación por insuficiencia de cuota que las absorba, son las siguientes:

Ejercicio	Euros
2003	22.307,40
2004	19.163,98
2005	88.614,76
2006	229.673,90
2007	325.073,52
2008	405.288,49
TOTAL	**1.090.122,05**

A 31 de diciembre de 2008 el Fondo tiene bases imponibles negativas pendientes de compensación por importe de311.345,50 euros generadas en el ejercicio 2005.

Con carácter general, las bases imponibles negativas podrán ser compensadas con rentas positivas de los períodos impositivos que concluyan en los 15 años inmediatos y sucesivos, en determinadas condiciones. No obstante, el importe final a compensar por dichas pérdidas fiscales puede ser modificado como consecuencia de la comprobación por parte de las autoridades fiscales de los ejercicios en que se produjeron. El balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntos no recogen el posible efecto fiscal de dicha compensación.

El Fondo tiene sujetas a inspección fiscal los ejercicios no prescritos para todos los impuestos a los que se encuentra sujeta su actividad. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que se devenguen pasivos adicionales de consideración como consecuencia de posibles inspecciones fiscales.

13. Operaciones con partes vinculadas

Las principales transacciones realizadas por el Fondo durante el ejercicio 2008 y los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2008 con las sociedades del Grupo al que pertenece, son los siguientes:

	Euros				
	Transacciones		Saldos		
Sociedad	Ingresos financieros	Gastos de explotación	Tesorería	Préstamos	Acreedores
Caja de Ahorros de Galicia	50.576,20	-	2.170.539,75	-	-
Gescaixa Galicia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A.	-	603.758,15	-	-	135.444,05
Dinak, S.A.	106.318,40	-	-	1.109.022,00	-
Espacios Termolúdicos, S.A.	209.926,26	-	-	3.350.000,00	-
Total	**366.820,86**	**603.758,15**	**2.170.539,75**	**4.459.022,00**	**135.444,05**

14. Ingresos y gastos

a) Ingresos de valores representativos de deuda

Los ingresos obtenidos por las adquisiciones temporales de Deuda Pública realizadas en el ejercicio 2008 han ascendido a 35 miles de euros, que se recogen en el epígrafe de Ingresos financieros - otros de la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Ingresos de participación en capital

Los ingresos procedentes de la participación en capital de empresas participadas corresponden a los dividendos percibidos de Norvento Montouto, S.L, y Norvento Curuxeiras, S.L., los cuales han ascendido a 834 y 517 miles de euros, respectivamente.

c) Ingresos procedentes de créditos a empresas participadas

Los ingresos procedentes de préstamos participativos concedidos a empresas participadas han ascendido durante el ejercicio 2008 a 712 miles de euros.

d) Gastos - Otros gastos de explotación

El Fondo ha devengado una comisión de gestión y administración a favor de su Sociedad Gestora (Nota 1). Dicha comisión asciende al 1% anual fijo, se calcula sobre el patrimonio del Fondo efectivamente desembolsado.

El importe devengado por este concepto durante el ejercicio 2008 ha ascendido a 491 miles de euros, que se incluye en el saldo del epígrafe de Otros gastos de explotación – Otros gastos de gestión corriente de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, el Fondo paga una comisión de inversión del 0,75% sobre las cantidades invertidas. Esta comisión se devenga con carácter único por inversión desembolsada y el importe devengado por este concepto durante el ejercicio 2008 ha ascendido a 113 miles de euros.

15. Otra información y acontecimientos posteriores

Los honorarios de los servicios de auditoría prestados por PricewaterhouseCoopers al Fondo durante ejercicio 2008 han ascendido a un importe de 3.000 euros.

Desde la fecha de cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación no se han producido acontecimientos significativos que pudieran tener impacto sobre las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, teniendo en cuenta lo indicado en el informe de gestión.

El Fondo considera que cumple sustancialmente con las leyes relativas a la protección del medio ambiente (leyes medioambientales). Durante el ejercicio 2008, el Fondo no ha realizado inversiones significativas de carácter medioambiental, ni ha considerado necesario registrar ninguna provisión para riesgos y gastos de carácter medioambiental, ni considera que existan contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

FONDO INVERCAIXA GALICIA, FONDO DE CAPITAL RIESGO DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

ANEXO I

Detalle de las participaciones en inversiones de patrimonio

Denominación	Domicilio	Actividad	Fracción de capital %		Derechos de voto %	
			Directo	Indirecto	Directo	Indirecto
Cafento Norte, S.L.	Pg. La Curiscada. Entrada Sur. Parcela 1, Piso 2º Tineo, Asturias	La explotación comercial del Café, derivados y afines, mediante la compra de los indicados productos y su reventa al por mayor o al por menor, en la misma forma en que se adquirieron o en otra distinta previas las preparaciones o reelaboraciones pertinentes.	15,1%	-	15,1%	-
Compañía de Aplicaciones Tecnológicas Galicia ,S.L.	C/ Areal, nº 18, 2º, Local 1; Vigo	Investigación, desarrollo, diseño, fabricación, comercialización e instalación de componentes, equipos y sistemas, así como prestación de servicios no regulados relacionados con la electricidad y estudio de proyectos.	15%	-	15%	-
Factoría Naval de Marín, S.L.	"Urbanización O Burgo" nº 12-B, Bahíña; Bayona, Pontevedra	Construcción naval de cualquier tipo de embarcación, incluyendo trabajos de calderería, reparación y mantenimiento.	9,9%	-	9,9%	-
Filmax Entertainment, S.A.	Miguel Hernández, 81-87; L'Hospitalet de Llobregat	Distribución, producción, comunicación multimedia y exhibición.	7,96%	-	7,96%	-
Grupo Continental Producciones, S.L.	Crtra. Circunvalación, 3; A Coruña	Producción de múltiples formatos televisivos y películas cinematográficas.	16,33%	-	16,33%	-
Norvento Curuxeiras, S.L.	Calle Ribadeo, nº 2, entreplanta; Lugo.	Promoción, Construcción y explotación de parques eólicos, y de todas sus obras e instalaciones complementarias a los mismos.	19,9%	-	19,9%	-
Norvento Montouto, S.L.	Calle Ribadeo, nº 2, entreplanta; Lugo.	Promoción, Construcción y explotación de parques eólicos, y de todas sus obras e instalaciones complementarias a los mismos.	19,9%	-	19,9%	-
Norvento Neda, S.L.	Calle Ribadeo, nº 2, entreplanta; Lugo.	Promoción, Construcción y explotación de parques eólicos, y de todas sus obras e instalaciones complementarias a los mismos.	19,68%	-	19,68%	
Norvento Sasdonigas, S.L.	Calle Ribadeo, nº 2, entreplanta; Lugo.	Promoción, Construcción y explotación de parques eólicos, y de todas sus obras e instalaciones complementarias a los mismos.	19,68%	-	19,68%	
Transporte Aéreo Mar de Vigo, S.A.	Edificio Virxe do Carme, Puerto Pesquero del Berbés, Vigo	Estudio del sector transporte y prestación de servicios de transporte	10,53%	-	10,53%	
Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L.U.	Luca de Tena, 7; Madrid	Producción, comercialización y emisión de programas de televisión y radio	4,42%	-	4,42%	

FONDO INVERCAIXA GALICIA, FONDO DE CAPITAL RIESGO DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

ANEXO II

Detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas

Denominación	Domicilio	Actividad	Fracción de capital %		Derechos de voto %	
			Directo	Indirecto	Directo	Indirecto
Asistencia Sanitaria Sistens, S.A.	Ronda de Outeiro 62; A Coruña	Prestación integral de servicios de asistencia sanitaria.	100%	-	100%	-
Dinak, S.A.	Plaza de Compostela, nº 29, 4º B; Vigo.	La adquisición, suscripción, posesión y disposición de acciones o participaciones en cualesquiera otras sociedades o empresas de cualesquiera objeto.	25%	-	25%	-
Ozona Consulting, S.L.	Raxeira, 2-4ª planta – O Milladoiro Ames – A Coruña	Prestación de servicios y desarrollo de proyectos basados en productos Citrix y RSA.	30%	-	30%	-

FONDO INVERCAIXA GALICIA, FONDO DE CAPITAL RIESGO DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

Informe de gestión del ejercicio 2.008

El Fondo Invercaixa Galicia, F.C.R de Régimen Simplificado se constituye en septiembre de 2.000 con el objeto de invertir en el desarrollo de proyectos de compañías que no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores, mediante la participación temporal en su capital.

El volumen de fondos desembolsado desde la constitución hasta el 31 de diciembre de 2.008 ha sido de 51.000 miles de euros.

Durante el ejercicio 2008, el fondo ha realizado inversiones por importe de miles de euros, correspondiendo 8.531 miles de euros a participaciones en capital y 6.500 miles de euros a financiación a sus participadas mediante préstamos participativos.

La cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2.008, queda configurada de la siguiente forma:

Participaciones en capital

Empresa	% participación
Grupo Continental Producciones, S.L.	16,33%
Asistencia Sanitaria Sistens, S.A.	100,00%
Ozona Consulting, S.L.	30,09%
Veralia Corporación de Productoras de Cine y TV, S.L.	4,42%
Filmax Entertainment, S.A.	7,96%
Norvento Montouto, S.L.	19,90%
Norvento Curuxeiras, S.L.	19,90%
Norvento Sasdonigas, S.L.	19,68%
Norvento Neda, S.L.	19,68%
Dinak, S.A.	24,64%
Factoria Naval de Marín, S.A.	9,90%
Compañía Aplicaciones Tecnológicas, S.L.	15,00%
Transporte Aereo Mar de Vigo, S.A.	10,53%
Cafento Norte, S.L.	15%

FONDO INVERCAIXA GALICIA, FONDO DE CAPITAL RIESGO DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

Fondo Invercaixa, FCR (préstamos participativos)

Empresa	Importe Concedido
Filmax Entertainment, S.A.	5.000.000
Estratega Consulting Global, S.L.	150.000
Espacios Termolúdicos, S.A.	3.350.000
Dinak, S.A.	1.310.000
Cefento Norte, S.L.	6.500.0000

En 2.008, el Fondo Invercaixa Galicia, suma una nueva inversión a su cartera de participadas: Cafento Norte, S.L., segunda empresa del sector español del café y primera entre las de capital nacional.

Durante el ejercicio 2.008, el Fondo Invercaixa Galicia no ha realizado operaciones con participaciones propias ni ha incurrido en gastos de investigación y desarrollo.

GesCaixa Galicia

GRUPO CAIXA GALICIA

FONDO INVERCAIXA GALICIA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

En A Coruña, a 31 de marzo de 2009 los Administradores de Gescaixa Galicia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A. - Sociedad Unipersonal formulan las presentes cuentas anuales del ejercicio 2008 (Balances de situación, Cuentas de pérdidas y ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria) e informe de gestión del ejercicio 2008 de **Fondo Invercaixa Galicia, Fondo de Capital Riesgo de Régimen Simplificado**.

CXG CORPORACIÓN CAIXA GALICIA, S.A.
representada por
D. José Luis Méndez Pascual
(Presidente)

D. Javier Carral Martínez
(Consejero)

D. Manuel Aguilar López
(Consejero)

D. Juan Carlos Cebral Santos
(Consejero)

D. Carlos Marino Arzúa
(Consejero)

D. Miguel Delmas Costa
(Consejero)

D. José Eduardo Álvarez-Naveiro Sánchez
(Secretario no Consejero)

Gescaixa Galicia S.G.E.C.R., S.A.
Avda. Linares Rivas, 30 3º
15005 La Coruña
Tel: 981 121 530 Fax: 981 120 476