CXG CORPORACIÓN CAIXA GALICIA, S.A.

Informe de auditoria,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2008 e
Informe de gestión del ejercicio 2008

PRICEWATERHOUSECOOPERS

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de CxG Corporación Caixa Galicia, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de CxG Corporación Caixa Galicia, S.A. 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. 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 CxG Corporación Caixa Galicia, S.A. formulan aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con la Disposición Transitoria Cuarta, apartado 1 del citado Real Decreto, se han considerado las presentes cuentas anuales como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En la nota 2 d) "Comparación de la información", nota 14 "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables" y Anexo II de la memoria 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 Plan General de Contabilidad 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 26 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.

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 CxG Corporación Caixa Galicia, S.A. 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.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de CxG Corporación Caixa Galicia, S.A., 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 de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



José María Sanz Olmeda
Socio – Auditor de Cuentas

11 de junio de 2009

CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.

Cuentas Anuales correspondientes al
ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 e
informe de gestión del ejercicio 2008

CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.
BALANCE DE SITUACION
AL CIERRE DEL EJERCICIO 2008

ACTIVO	Notas	Miles euros 2008
A) ACTIVO NO CORRIENTE		**1.074.338**
I. Inmovilizado Intangible		**555**
Concesiones, patentes y marcas	5	214
Aplicaciones Informáticas	5	341
II. Inmovilizado Material		**720**
Terrenos y construcciones	6	461
Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material	6	259
IV. Inversiones en empresas del Grupo y Asociadas a LP		**650.570**
Instrumentos de patrimonio	7.a)	371.400
Créditos a empresas	7.a)	279.170
V. Inversiones Financieras a largo plazo		**368.080**
Instrumentos de patrimonio	7.b)	368.060
Otros activos financieros	7.b)	20
VI. Activos por impuestos diferido	7.b) y 11	**54.413**
B) ACTIVO CORRIENTE		**465.574**
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		**1.959**
Deudores varios	8	1.959
IV. Inversiones en empresas del Grupo y Asociadas		**13.540**
Créditos a empresas	7.c)	3.738
Valores representativos de deuda	7.c)	9.802
V. Inversiones financieras a corto plazo		**11.706**
Créditos a empresas	7.d)	11.706
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		**438.369**
Tesorería	12.b)	438.369
TOTAL ACTIVO		**1.539.912**

PASIVO	Notas	Miles euros 2008
A) PATRIMONIO NETO		**1.317.096**
A-1) FONDOS PROPIOS		**1.272.160**
I. Capital		**837.863**
Capital escriturado	9.a)	837.863
II. Prima de emisión		**53.349**
Prima de emisión		53.349
III. Reservas		**122.311**
Reserva legal	9.b)	94.516
Reserva voluntaria	9.c)	27.795
VII. Resultado del ejercicio		**258.637**
A-2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		**44.936**
I. Activos financieros disponibles para la venta	7.b)	44.936
B) PASIVO NO CORRIENTE		**52.454**
II. Deudas a largo plazo		**2.262**
Otros pasivos financieros	10	2.262
IV. Pasivos por impuesto diferido	7.b) y 11	**50.192**
C) PASIVO CORRIENTE		**170.362**
IV. Deudas con empresas del Grupo y Asociadas	12.b)	**167.987**
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		**2.375**
Proveedores		664
Proveedores empresas del Grupo y Asociadas	12.b)	626
Otras deudas con las Administraciones Públicas	11	1.085
TOTAL PASIVO		**1.539.912**

CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

	Notas	Miles euros 2008
A) OPERACIONES CONTINUADAS		
1. Importe neto de la cifra de negocios		**47.750**
Prestaciones de servicios	12.a)	136
Dividendos percibidos	12.a)	47.614
6. Gastos de personal		**-59**
Cargas sociales		-59
7. Otros gastos de explotación		**-7.371**
Servicios exteriores		-7.275
Tributos		-96
8. Amortización del inmovilizado	5 y 6	**-319**
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**40.001**
12. Ingresos financieros		**38.230**
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		**38.230**
De empresas del grupo y asociadas	12.b) y 12.c)	34.486
De terceros		3.744
13. Gastos financieros		**-119.318**
De terceros		-119.318
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros		**482.255**
Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	7.b)	482.255
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		**-150.158**
Deterioros y pérdidas	7.a) y 7.b)	-150.115
Resultados de enajenaciones y otros		-43
A.2) RESULTADO FINANCIERO		**251.009**
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**291.010**
17. Impuesto sobre beneficios	11	-32.373
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO		**258.637**

CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

	Notas	Miles euros 2008
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		**258.637**
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		**44.936**
I. Por valoración instrumentos financieros		64.194
Activos financieros disponibles para la venta	7.b)	64.194
V. Efecto impositivo		-19.258
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		**44.936**
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		**303.573**

CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

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

	Miles euros						
	Capital escriturado	Prima emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Dividendo a cuenta	TOTAL
A. SALDO FINAL DEL AÑO 2006	**791.211**	**0**	**41.240**	**288.197**		**-122.887**	**997.761**
B. SALDO INICIAL DEL AÑO 2007	**791.211**	**0**	**41.240**	**288.197**		**-122.887**	**997.761**
I Total ingresos y gastos reconocidos				244.561			244.561
II Operaciones con socios y propietarios	46.652	53.349	-93.481	-163.887		122.887	-34.480
Aumentos de capital	46.652	53.349					100.001
Distribución de dividendos			-93.481	-163.887		122.887	-134.481
III Otras variaciones del patrimonio neto			124.310	-124.310			0
C. SALDO FINAL DEL AÑO 2007	**837.863**	**53.349**	**72.069**	**244.561**	**0**	**0**	**1.207.842**
Ajustes por adaptación al NPGC					**453.110**		**453.110**
D. SALDO AJUSTADO, INICIO 2008	**837.863**	**53.349**	**72.069**	**244.561**	**453.110**	**0**	**1.660.952**
I Total ingresos y gastos reconocidos				258.637	44.936		303.573
II Operaciones con socios y propietarios	0	0	-127.075	-67.244		0	-194.319
Distribución de dividendos			-127.075	-67.244		0	-194.319
III Otras variaciones del patrimonio neto			177.317	-177.317	-453.110		-453.110
E. SALDO FINAL DEL AÑO 2008	**837.863**	**53.349**	**122.311**	**258.637**	**44.936**	**0**	**1.317.096**

CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

	Miles euros 2008
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	
1. Resultado antes de impuestos	**291.010**
2. Ajustes del resultado	**-298.304**
a) Amortizaciones de inmovilizado	319
b) Correcciones valorativas por deterioro	150.115
c) Variación de provisiones	0
d) Imputación de subvenciones	0
e) Resultado de bajas y enajenaciones de inmovilizado	0
f) Resultados de bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	-482.211
g) Ingresos financieros	-85.844
h) Gastos financieros	119.318
i) Diferencias de cambio	0
j) Variación de valor razonable de instrumentos financieros	0
k) Otros ingresos y gastos	0
3. Cambios en el capital corriente	**10.872**
a) Existencias	0
b) Deudores y otras cuentas a cobrar	10.270
c) Otros activos corrientes	0
d) Acreedores y otras cuentas a pagar	602
e) Otros pasivos corrientes	0
c) Otros activos y pasivos corrientes	0
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	**23.197**
a) Pagos de intereses	0
b) Cobros de dividendos	47.117
c) Cobros de intereses	33.734
d) Cobros (pagos) por impuesto de beneficios	-57.654
e) Otros pagos	0
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	**26.775**
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
6. Pagos por inversiones	**-2.523.832**
a) Empresas del grupo y asociadas	-382.544
b) Inmovilizado intangible	-87
c) Inmovilizado material	-25
d) Inversiones inmobiliarias	0
e) Otros activos financieros	-2.141.157
f) Activos no corrientes mantenidos para la venta	0
g) Otros activos	-20
7. Cobros por desinversiones	**2.731.308**
a) Empresas del grupo y asociadas	1.301
b) Inmovilizado intangible	0
c) Inmovilizado material	0
d) Inversiones inmobiliarias	0
e) Otros activos financieros	2.729.324
f) Activos no corrientes mantenidos para la venta	0
g) Otros activos	683
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	**207.476**
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
9. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	**-172.046**
10. Dividendos	**-172.046**
11. Remuneración de otros instrumentos de patrimonio	**0**
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	**-172.046**
D) AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	**62.206**
Efectivo o equivalente al comienzo del ejericio	**376.163**
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	**438.369**

CxG

MEMORIA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2008

1. INFORMACION GENERAL Y ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A. (en adelante, la Sociedad), fue constituida por tiempo indefinido el 26 de junio de 1987 con el nombre de Consorcio General Financiero, S.A. Con fecha 14 de junio de 1991 la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó el cambio de denominación social, pasando a denominarse Corporación Financiera de Galicia, S.A. Con fecha 17 de diciembre de 2001 el Consejo de Administración acordó el cambio de la denominación social pasando a denominarse Corporación Caixa Galicia, S.A. El 24 de octubre de 2006 se eleva a público un nuevo cambio de denominación social, en virtud del acuerdo de la Junta General Universal de Accionistas de fecha 25 de abril de 2006, por el que la Sociedad pasa a denominarse CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.

Su objeto social es el siguiente:

a) La adquisición, por cualquier título y modalidad, de acciones, participaciones o cuotas, según corresponda, de cualesquiera sociedades o entidades, civiles o mercantiles, nacionales o no.

b) La administración, gestión y explotación de las acciones, participaciones o cuotas referidas en a), incluida su disposición por cualquier título y modalidad, así como la realización de cualesquiera actos o negocios jurídicos relacionados con el ejercicio de los derechos incorporados a las mismas.

c) La prestación de servicios de asesoramiento, información y asistencia técnica en materias económicas, financieras, empresariales y legales, la llevanza de contabilidad, la formación de listados de clientes, la confección de nóminas y recibos de todas clases, la redacción, elaboración y ejecución de toda clase de estudios, políticas y proyectos, la creación de diseños, industriales y comerciales, la dirección, asistencia técnica, transferencia tecnológica y de comercialización, inspección, control y administración de tales proyectos y actividades.

Su domicilio social está en la Avenida de Linares Rivas número 30, de A Coruña.

La sociedad está integrada dentro del Grupo cuya matriz es Caja de Ahorros de Galicia, sociedad con domicilio social en A Coruña, que posee el 94,43% de las acciones de la Sociedad. Las Cuentas anuales consolidadas del GRUPO CAIXA GALICIA del ejercicio 2007 fueron aprobadas por su Asamblea General celebrada el 28 de junio de 2008 y depositadas en el Registro Mercantil de A Coruña. Las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por Caixa Galicia como entidad matriz del Grupo han sido las correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2008.

Las presentes cuentas anuales no reflejan los aumentos o disminuciones del valor de las participaciones de la Sociedad en dichas sociedades que resultarían de aplicar criterios de consolidación por integración global para las participaciones mayoritarias y de la consolidación, según el método de puesta en equivalencia, para las otras participaciones. Las cuentas anuales adjuntas corresponden exclusivamente a las individuales de CXG CORPORACION CAIXAGALICIA. Con fecha 26 de marzo de 2009 Caja de Ahorros de Galicia, accionista mayoritario, con domicilio social en Rua Nueva, 30 de A Coruña y cabecera del Grupo Caixa Galicia ha formulado cuentas anuales consolidadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, incorporando el patrimonio consolidado del subgrupo CXG CORPORACION CAIXAGALICIA.

La moneda funcional con la que opera la Sociedad es el euro.

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo a las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera a 31 de diciembre de 2008, de los resultados de la Sociedad, de los cambios en el estado de ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo producidos en la Sociedad en el ejercicio terminado en dicha fecha. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Por su parte, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas con fecha 30 de junio de 2008. Dichas cuentas fueron formuladas de acuerdo con lo establecido por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y por el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre.

b) Principios contables

En la elaboración de estas cuentas anuales se han aplicado los principios contables que se resumen en la Nota 4 de esta Memoria. Todos los principios contables obligatorios con incidencia en el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la Sociedad se han aplicado en la elaboración de estas cuentas anuales.

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

La Sociedad ha elaborado sus estados financieros bajo el principio de empresa en funcionamiento, sin que exista ningún tipo de riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el ejercicio siguiente.

En las cuentas anuales adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ella. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Vida útil de los activos materiales e intangibles.
- Las estimaciones realizadas para la determinación de los compromisos de pagos futuros.
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos indeterminados o contingentes.

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

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, al ser estas cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 las primeras en las que se aplica el nuevo Plan General de Contabilidad, se consideran cuentas anuales iniciales, por lo que no se reflejan cifras comparativas con el año anterior.

Tal y como establece el Real Decreto 1514/2007 en su disposición transitoria cuarta, se ha incorporado en esta memoria la nota 14 "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables", que incluye una explicación de las principales diferencias entre los criterios

contables aplicados en el ejercicio anterior y el actual, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto de la Sociedad, incluyendo una conciliación referida a la fecha del balance de apertura.

e) Agrupación de partidas

Las cuentas anuales no tienen ninguna partida que haya sido objeto de agrupación en el balance, en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el estado de cambios en el patrimonio neto o en el estado de flujos de efectivo.

f) Elementos recogidos en varias partidas

No se presentan elementos patrimoniales registrados en dos o más partidas del balance.

3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad del ejercicio 2008, que el Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Miles de euros
Base de reparto	
Resultado del ejercicio	258.637
Distribución	
A reserva legal	25.864
A dividendo a cuenta	37.064
A reservas voluntarias	195.709
Total	**258.637**

4. NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en relación con las diferentes partidas son las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción. Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida. Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los mismos y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las repercusiones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a

los aplicados para los activos materiales. En el presente ejercicio no se han reconocido "Pérdidas netas por deterioro" derivadas de los activos intangibles.

No existe ningún inmovilizado intangible con vida útil indefinida.

b) Concesiones

Las concesiones administrativas figuran en el activo por su coste menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas. Las concesiones se amortizan linealmente durante el período concesional.

c) Aplicaciones informáticas

Se valoran al precio de adquisición o coste de producción, incluyéndose en este epígrafe los gastos de desarrollo de las páginas web. La vida útil de estos elementos se estima en 5 años. Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

d) Inmovilizado material

Se valora a su precio de adquisición o a su coste de producción que incluye, además del importe facturado después de deducir cualquier descuento o rebaja en el precio, todos los gastos adicionales y directamente relacionados que se produzcan hasta su puesta en funcionamiento, como los gastos de explanación y derribo, transporte, seguros, instalación, montaje y otros similares. La Sociedad incluye en el coste del inmovilizado material que necesita un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, explotación o venta, los gastos financieros relacionados con la financiación específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición, construcción o producción. Forma parte, también, del valor del inmovilizado material, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y otras asociadas al activo, tales como costes de rehabilitación, cuando estas obligaciones dan lugar al registro de provisiones.

La Sociedad no tiene compromisos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación para sus bienes de activo. Por ello no se han contabilizado en los activos valores para la cobertura de tales obligaciones de futuro.

Los Administradores de la Sociedad consideran que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos

Se registra la pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado material cuando su valor neto contable supere a su importe recuperable, entendiendo éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.

Los gastos realizados durante el ejercicio con motivo de las obras y trabajos efectuados por la Sociedad, se cargarán en las cuentas de gastos que correspondan. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo. Las cuentas del inmovilizado material en curso, se cargan por el importe de dichos gastos, con abono a la partida de ingresos que recoge los trabajos realizados por la Sociedad para sí misma.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza, desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, de forma lineal durante su vida útil estimada estimando un valor residual nulo, en función de los siguientes años de vida útil:

Elemento	Años de vida útil estimada
Construcciones	33
Otras instalaciones	5
Mobiliario	10
Otro inmovilizado	4

e) Instrumentos financieros

La sociedad tiene registrados en el capitulo de instrumentos financieros, aquellos contratos que dan lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa. La presente norma resulta de aplicación a los siguientes.

a) Activos financieros:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.
- Créditos a terceros: tales como los préstamos y créditos financieros concedidos, incluidos los surgidos de la venta de activos no corrientes;
- Valores representativos de deuda de otras empresas adquiridos: tales como las obligaciones, bonos y pagarés;
- Instrumentos de patrimonio de otras empresas adquiridos: acciones, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio;
- Otros activos financieros: tales como depósitos en entidades de crédito, anticipos y créditos al personal, fianzas y depósitos constituidos, dividendos a cobrar y desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio propio.

b) Pasivos financieros:

- Débitos por operaciones comerciales: proveedores y acreedores varios;
- Deudas con entidades de crédito;
- Otros pasivos financieros: deudas con terceros, tales como los préstamos y créditos financieros recibidos de personas o empresas que no sean entidades de crédito incluidos los surgidos en la compra de activos no corrientes, fianzas y depósitos recibidos y desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones.

Activos Financieros

Inversiones financieras a largo plazo:

- **Préstamos y cuentas por cobrar:** se registran a su coste amortizado, correspondiendo al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. La Sociedad registra las correspondientes provisiones por la diferencia existente entre el importe a recuperar de las cuentas por cobrar y el valor en libros por el que se encuentran registradas.

- **Inversiones mantenidas hasta su vencimiento:** aquellos valores representativos de deuda, con una fecha de vencimiento fijada, cobros de cuantía determinada o determinable, que se negocien en un mercado activo y que la Sociedad tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento. Se contabilizan a su coste amortizado.

- **Las inversiones en empresas del grupo, asociadas o multigrupo:** se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo,

multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

- **Inversiones disponibles para la venta:** son el resto de inversiones que no entran dentro de las categorías anteriores, viniendo a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital con una inversión inferior al 20%.

  Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

  En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio. La corrección valorativa es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración. En el caso de los instrumentos de patrimonio que se valoran por su coste por no poder determinarse su valor razonable, la corrección de valor se determina del mismo modo que para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

  Si existe evidencia objetiva de deterioro, la Sociedad reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

  Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas de la Sociedad.

  Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura. Cobertura del valor razonable: Los cambios en el valor

razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.

- **Efectivo y otros medios líquidos equivalentes:** Bajo este epígrafe del balance de situación adjunto se registra el efectivo en caja y bancos, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

Pasivos financieros: los préstamos, obligaciones y similares se registran inicialmente por el importe recibido, neto de costes incurridos en la transacción. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes de transacción, se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias según el criterio del devengo utilizando el método del interés efectivo. El importe devengado y no liquidado se añade al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen. Las cuentas a pagar se registran inicialmente a su coste de mercado y posteriormente son valoradas al coste amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectivo.

f) Deudas

Las deudas están registradas por el principal pendiente de reembolso y se clasifican en función de su vencimiento entre corto y largo plazo, considerando como corto plazo aquellos saldos con vencimiento inferior a doce meses y como largo plazo, los de vencimiento superior.

g) Capital Social

El capital social está representado por acciones ordinarias. Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones, netos de impuestos, se deducen del patrimonio neto, como menores reservas.

h) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que la Sociedad puede controlar el momento de reversión de las diferencias temporarias y además es probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

La Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, estableció, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos

años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo quedó establecido de la siguiente forma:

Periodos impositivos que comiencen a partir de	Tipo de gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30%

i) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos. No obstante la Sociedad incluye los intereses incorporados a los créditos comerciales con vencimiento no superior a un año que no tienen un tipo de interés contractual, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Ingresos pos intereses:

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Ingresos por dividendos:

Los ingresos por dividendos se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro. No obstante lo anterior, si los dividendos distribuidos procedan de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición no se reconocen como ingresos, minorando el valor contable de la inversión.

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.

j) Medio ambiente

Las acciones llevadas a cabo por la Sociedad en materia de medio ambiente son imputadas al resultado del ejercicio en que se producen. En el caso de que dichas acciones supongan la adquisición, renovación, ampliación o mejora de un inmovilizado, serían activadas en el inmovilizado de la Sociedad aplicando los mismos criterios de amortización que para las inmovilizaciones materiales.

5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El movimiento habido durante el ejercicio 2008 en las diferentes cuentas que conforman el epígrafe de Inmovilizaciones inmateriales del balance de situación, es el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldo al 01.01.08	Adiciones	Saldo al 31.12.08
Concesiones	275	--	275
Aplicaciones informáticas	2.460	87	2.547
Total coste	**2.735**	**87**	**2.822**
Amortizaciones	(2.104)	(163)	(2.267)
Total neto	**631**		**555**

Ningún elemento del inmovilizado intangible está sujeto a gravámenes ni hipotecas. No se ha producido ninguna circunstancia que haya supuesto una incidencia significativa que afecte al ejercicio presente o a ejercicios futuros que afecten a las estimaciones de los costes de desmantelamiento, retiro o rehabilitación, vidas útiles y métodos de amortización. La sociedad no ha realizado correcciones valorativas de los bienes de inmovilizado intangible.

Al 31 de diciembre de 2008 existen elementos totalmente amortizados por importe total de 1.822 miles de euros, correspondiéndose a diversas aplicaciones informáticas.

6. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio 2008 en las diferentes cuentas que conforman el epígrafe de inmovilizaciones materiales del balance de situación, es el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldo al 01.01.08	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.08
Terrenos y construcciones	501	--	--	501
Instalaciones técnicas y maquinaria	399	--	--	399
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	298	--	--	298
Otro inmovilizado	77	25	--	102
Total coste	**1.275**	**25**	**--**	**1.300**
Amortizaciones	(424)	(156)	--	(580)
Total neto	**851**			**720**

Ningún elemento del inmovilizado material está sujeto a gravámenes ni hipotecas. No se ha producido ninguna circunstancia que haya supuesto una incidencia significativa que afecte al ejercicio presente o a ejercicios futuros que afecten a las estimaciones de los costes de desmantelamiento, retiro o rehabilitación, vidas útiles y métodos de amortización. La sociedad no ha realizado correcciones valorativas de los bienes de inmovilizado material.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. La Administración revisa anualmente, o cuando alguna circunstancia lo hace necesario, las coberturas y los riesgos cubiertos y se acuerdan los importes que razonablemente se deben cubrir para el año siguiente.

Al 31 de diciembre de 2008 existen elementos totalmente amortizados por importe total de 308 miles de euros, de acuerdo al siguiente desglose:

Epígrafe	Miles de euros
Instalaciones técnicas y maquinaria	286
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	7
Otro inmovilizado	15

7. INVERSIONES FINANCIERAS

a) Inmovilizaciones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

El movimiento habido durante el ejercicio 2008 en las diferentes cuentas que conforman este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo al 01.01.08	Altas	Bajas	Traspasos y aplicaciones	Saldo al 31.12.08
Participaciones en empresas del Grupo	138.821	34.397	(1.001)	102.000	274.217
Participaciones en empresas asociadas	257.437	35.036	--	--	292.473
Desembolsos pendientes emp. grupo	(9.439)	--	8.362	--	(1.077)
Desembolsos pendientes emp. asociadas	(8.287)	--	2.080	--	(6.207)
Deterioros empresas grupo	(23.479)	(83.503)	164	--	(106.818)
Deterioros empresas asociadas	(45.121)	(36.067)	--	--	(81.188)
Total instrumentos de patrimonio	**309.932**	**(50.137)**	**9.605**	**102.000**	**371.400**
Créditos empresas grupo	82.116	277.881	--	(102.000)	257.997
Créditos empresas asociadas	20.450	1.223	--	--	21.673
Deterioro créditos empresas grupo	--	(500)	--	--	(500)
Total créditos a empresas	**102.566**	**278.604**	**--**	**(102.000)**	**279.170**
Total epígrafe	**412.498**	**228.467**	**9.605**	**--**	**650.570**

La composición de los epígrafes de Participaciones en Empresas del Grupo y Participaciones en Empresas Asociadas con el detalle del porcentaje de participación directo e indirecto poseído, así como la actividad que realizan, importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés al 31 de diciembre de 2008 se presentan en el Anexo I de estas Cuentas Anuales (importes en miles de euros).

Todos los datos de los Fondos Propios de las sociedades participadas incluidos en el Anexo I anteriormente mencionado corresponden al cierre estimado al 31 de diciembre de 2008. En opinión de los Administradores de la Sociedad, como consecuencia del proceso de formulación y auditoría de los estados financieros de las diversas sociedades participadas no se pondrán de manifiesto diferencias significativas en las cuentas anuales de las mismas.

Durante el ejercicio 2008, la Empresa del Grupo actualmente denominada CXG Grupo Inmobiliario Corporación Caixagalicia, S.L.U acordó la ampliación de su capital con prima de asunción por un importe total de 102.000 miles de euros, que fue suscrita íntegramente por la Sociedad, mediante la conversión parcial de determinados créditos.

Ninguna de las empresas del Grupo en las que la Sociedad tiene participación cotiza en Bolsa. Respecto de las sociedades cotizadas en las Bolsas de Valores, y que tienen la consideración de Asociadas por tener la Sociedad un porcentaje de participación igual o superior al 20% al cierre del ejercicio, indicar:

Sociedad	Cotización al 30.12.08	Cotización media último trimestre 2008
Pescanova, S.A.	27,15 €	28,31 €

Todas las participadas cotizadas por parte de la Sociedad lo hacen en las bolsas de valores españolas.

Los préstamos y créditos que al 31 de diciembre de 2008 tiene la Sociedad concedidos a largo plazo a Sociedades del Grupo son los siguientes (importes en miles de euros):

Prestatario	Importe concedido	Fecha formalización	Fecha vencimiento	Tipo de interés	Saldo al 31.12.08
CXG Grupo Inmobiliario, S.L.U.	600.000	01.01.06	31.12.15	Euribor + 0,25%	257.497
Becega Exchange, S.L.U.	500	21.12.07	Indefinido	Parte fija: sin intereses Parte variable: en función del beneficio neto	500
		Total			**257.997**

Al 31 de diciembre de 2008 el importe de los intereses devengados y no cobrados de estos préstamos y créditos a largo plazo concedidos a empresas del grupo asciende a 2.653 miles de euros.

El préstamo concedido a Becega Exchange, S.L.U (anteriormente denominada BEM Centro del Emigrante Galicia, S.L), tiene el carácter de crédito y préstamo participativo, de conformidad con lo previsto en el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, modificado parcialmente por la Disposición Adicional Segunda de la Ley 10/1996, de 18 de diciembre, por lo que tendrán la consideración de patrimonio contable a los efectos de reducción de capital y liquidación de sociedades previstas en la legislación mercantil. Asimismo, tendrá el carácter de subordinado frente a los créditos de los acreedores comunes. Dicho préstamo ha sido totalmente provisionado al 31 de diciembre de 2008.

Los préstamos y créditos que al 31 de diciembre de 2008 tiene la Sociedad concedidos a largo plazo a Empresas Asociadas son los siguientes:

- Con fecha 4 de febrero de 2006, la Sociedad concedió a Cubiertas de Pizarra Reunidas y Agrupadas de Exportación, S.L (Cupire Padesa, S.L en la actualidad) un préstamo de carácter participativo y convertible por un importe total de 20 millones de euros. El tipo de interés aplicable a dicho préstamo es el euribor a 6 meses, con un margen adicional del 2,70%. El préstamo quedará definitivamente vencido el 31 de diciembre de 2010, en efectivo, o bien mediante la conversión, total o parcial, en participaciones sociales de Cupire Padesa, S.L de nueva creación conforme a lo previsto en el Acuerdo de Socios suscrito entre las partes.

- Con fecha 14 de marzo de 2007, la Sociedad (entre otros) concedió a Natur Spa Allariz, S.A un préstamo de carácter participativo al amparo del Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio por un importe total de 1.350 miles de euros, correspondiendo a la Sociedad un total de 450 miles de euros. El tipo de interés aplicable a dicho préstamo es el euribor a 12 meses, con un margen adicional del 0,25%, así como una parte variable en función de los beneficios anuales obtenidos por la prestataria. El préstamo quedará definitivamente vencido el 14 de marzo de 2012. Al 31 de diciembre de 2008 el importe de los intereses devengados y no cobrados asciende a 16 miles de euros.

- Con fecha 12 de mayo de 2008, la Sociedad concedió a Autovía del Barbanza, Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A un préstamo de carácter subordinado por un importe total de 1.520 miles de euros, de los cuales al 31 de diciembre de 2008 se han desembolsado 1.200 miles de

euros. El tipo de interés aplicable a dicho préstamo es el euribor a 12 meses, con un margen adicional del 1,5%. El préstamo quedará definitivamente vencido el 15 de junio de 2032. Al 31 de diciembre de 2008 el importe de los intereses devengados y no cobrados asciende a 41 miles de euros. De acuerdo a lo estipulado en el Contrato de Préstamo Subordinado, el pago de cualquier cantidad que el prestatario deba satisfacer está condicionado a la previa y total cancelación de las obligaciones de pago de los Contratos de Financiación Garantizados titularidad del prestatario ante determinadas entidades financieras.

La totalidad de las acciones de Andrés Faus, S.A. propiedad de la Sociedad se encuentran pignoradas en garantía de la financiación concedida a dicha sociedad por Caixa Galicia y otras entidades financieras.

La totalidad de las acciones de Autovía del Barbanza, Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A. propiedad de la Sociedad se encuentran pignoradas en garantía de la financiación concedida a dicha sociedad por diversas entidades financieras.

b) Otras inversiones financieras a largo plazo

El movimiento habido durante el ejercicio 2008 en las diferentes cuentas que conforman este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros		
	Activos disp. venta	Desembolsos pendientes.	Depósitos y fianzas
Saldo al 01.01.08	**1.333.893**	**(13.107)**	**924**
Altas	25.133	--	20
Bajas	(917.895)	4.600	(924)
Ajustes por valoración operac. forward	(98.548)		
Deterioros de valor reconocidos en rtdos.	(30.210)	--	--
Ajustes al valor razonable	64.194	--	--
Saldo al 31.12.08	**376.567**	**(8.507)**	**20**

La Sociedad ha realizado durante el ejercicio 2008 enajenaciones de activos financieros que tenían un coste a valora razonables de 917.895 miles de euros (5% de participación en Unión Fenosa, S.A y 1,65% de Lico Corporación, S.A) que han generado un resultado positivo conjunto de 482.255 miles de euros. Por otro lado, durante el ejercicio 2008 se han ido liquidando y renovando determinadas operaciones de cobertura sobre una de las inversiones cotizadas clasificada como activo financiero disponible para la venta, lo que ha supuesto 98.548 miles de euros de ajuste en valoración.

Las pérdidas por deterioro del valor razonable de activos financieros al 31 de diciembre de 2008 han alcanzado los 30.210 miles de euros, fundamentalmente por la caída de la cotización experimentada por una de las inversiones cotizadas clasificadas como activos financieros disponibles para la venta.

Respecto de los ajustes realizados sobre el valor razonable de determinados activos financieros disponibles para la venta, la composición del saldo es la siguiente:

	Miles de euros	
	Revalorización	Dif. temporaria
Diferencias positivas	167.292	50.188
Diferencias negativas	(103.098)	(30.929)
Diferencia neta	**64.194**	**19.259**

Respecto de los activos clasificados como disponibles para la venta, y que a 31 de diciembre de 2008 totalizan 376.567 miles de euros, un total de 64.194 miles de euros se corresponden con el incremento

neto de valor razonable sobre el coste de la inversión. Para calcular dicha revalorización, se han utilizado los siguientes métodos de valoración:

- Valor de cotización en un mercado activo.
- Valor razonable estimado por expertos independientes en función de técnicas de valoración comúnmente aceptadas.
- Valor de transacciones recientes con participaciones de las compañías.

Por otro lado, dentro de dicho epígrafe de activos disponibles para la venta, un total de 66.152 miles de euros correspondientes a inversiones en diferentes compañías de mayor o menor tamaño, se han valorado a su coste de adquisición corregido por los deterioros estimados razonables al cierre del ejercicio, al no disponer la Sociedad del valor razonable de los mismos al cierre del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2008 existen desembolsos pendientes de las inversiones en AC Capital Premiere II, F.C.R, Ahorro Corporación Infraestructuras, F.C.R e I+D Unifondo, F.C.R por importe de 4.007, 3.300, y 1.200 miles de euros, respectivamente.

La consideración de la participación de Regasificadora del Noroeste, S.A como Cartera de Valores a largo plazo en vez de Empresa Asociada a pesar de disponer del 25,93% viene determinado por el hecho de que la Sociedad no dispone de los derechos políticos correspondientes al 15,93% adquirido en 2005, de acuerdo con el contrato de compraventa.

Por otro lado, las acciones representativas del 10% restante se encuentran pignoradas en garantía de la financiación concedida a dicha sociedad por Caixa Galicia y otras entidades financieras.

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad tenía operaciones de préstamo de valores otorgados a Caixa Galicia representativos de un 2% de su participación en el capital social de una de sus inversiones cotizadas, lo que supone un pasivo de 74.148 miles de euros.

Todos los elementos del inmovilizado financiero se encuentran libres de cargas y gravámenes, excepto por las menciones en contrario que se incluyen en la presente memoria.

c) Créditos a empresas del grupo y asociadas a corto plazo

La composición al 31 de diciembre de 2007 de este epígrafe del activo del balance de situación es la siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo al 01.01.08	Altas	Bajas	Traspasos y aplicaciones	Saldo al 31.12.08
Créditos a empresas del grupo	1.000	--	--	--	1.000
Intereses créditos emp. grupo	2.830	5.002	(5.151)	--	2.681
Intereses créditos emp. asociadas	593	1.589	(2.125)	--	57
Total créditos a empresas	**4.423**	**6.591**	**(7.276)**	**--**	**3.738**
Valores representativos deuda a c/p	9.738	(10.003)	(10.000)	--	9.741
Intereses valores de deuda a c/p	48	566	(553)	--	61
Total valores representativos deuda	**9.786**	**(9.437)**	**(10.553)**	**--**	**9.802**
Total epígrafe	**14.209**	**(2.846)**	**(17.829)**	**--**	**13.540**

Los préstamos a corto plazo que al 31 de diciembre de 2008 tiene la Sociedad concedidos a Sociedades del Grupo son los siguientes (importes en miles de euros):

Prestatario	Importe concedido	Fecha formalización	Fecha vencimiento	Tipo de interés	Saldo al 31.12.08
Torre de Hércules, S.L.U.	1.300	17.07.02	17.07.09	Euribor + 0,5%	1.000

Al 31 de diciembre de 2008 el importe de los intereses devengados y no cobrados del préstamo a corto plazo concedido a la empresa del grupo Torre de Hércules, S.L:U asciende a 27 miles de euros. Los intereses de créditos empresas del grupo que a 31 de diciembre de 2008 totalizan 2.680 miles de euros incluyen 2.653 miles de euros de los intereses devengados y no cobrados de las operaciones de crédito detalladas en la nota 7.a) de la memoria.

Con fecha 30 de noviembre de 2007, la Sociedad adquirió un pagaré emitido por CXG Crédito Familiar, E.F.C, S.A por importe nominal de 10 millones de euros y vencimiento en mayo de 2008. Dicha operación fue renovada al vencimiento hasta el próximo 20 de mayo de 2009 a un tipo de interés del 5,32%. Al 31 de diciembre de 2008 el valor de dicho pagaré es de 9.742 miles de euros, y los intereses devengados y no pagados ascienden a 61 miles de euros.

Adicionalmente, la Sociedad formalizó a lo largo de 2008 un contrato de cuenta/ahorro a plazo fijo con renovaciones trimestrales y rentabilidad nominal del euribor trimestral. Al 31 de diciembre de 2008 el saldo a favor de la Sociedad es de 411.031 miles de euros, y los intereses devengados y no pagados ascienden a 3.277 miles de euros, clasificados en su totalidad dentro del epígrafe efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

d) Otros créditos a corto plazo

Con fecha 18 de julio de 2008, la Sociedad concedió a una empresa indirectamente participada una línea de crédito con un límite máximo de 15 millones de euros con vencimiento semestral y renovación tácita por un nuevo periodo de seis meses hasta el 18 de julio de 2009. Al 31 de diciembre de 2008 la línea estaba dispuesta en un importe de 11.500 miles de euros y el importe de los intereses devengados (y no cobrados) ascienden a 206 miles de euros.

e) Compromisos de compra y venta

Con el fin de cubrirse de la posible bajada en la cotización de una de sus inversiones cotizadas clasificadas como disponibles para la venta la Sociedad ha realizado distintos contratos forward con su accionista mayoritario sobre un 1,95% de su participación y con vencimiento en febrero de 2009.

De acuerdo con el acuerdo de socios de fecha 21 de julio de 2003, la Sociedad tiene una opción de venta de la totalidad de las participaciones que posee en P. Ferro GPF, S.L que podrá ser ejercitada entre el 1 y el 30 de abril de los años 2010 a 2012 por un precio a determinar en función de distintas fórmulas. Paralelamente la Sociedad ha otorgado una opción de compra a los Socios de P. Ferro GPF, S.L por el mismo precio y que podrá ser ejercitada entre el 1 y el 30 de abril de los años 2008 a 2012.

La Sociedad y otra sociedad ajena al Grupo firmaron con fecha 17 de noviembre de 2006 un contrato de opción de venta (put) sobre las acciones de Autovía del Barbanza, Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A. de las que sea titular la Sociedad, con arreglo a las siguientes condiciones principales:

- La opción de venta no conllevará el pago de prima alguna en favor del concedente.
- La opción de venta será ejercitable, en una o varias veces, a partir del 30 de junio de 2011 y hasta el 31 de diciembre de 2011.

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

Dentro del epígrafe de Deudores Varios a 31 de diciembre de 2008 que totaliza 1.959 miles de euros se incluyen 1.825 miles de euros correspondientes a dividendos devengados y pendientes de cobro al cierre del ejercicio.

9. FONDOS PROPIOS

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2008 en los epígrafes que componen este capítulo del balance de situación han sido los siguientes:

	Miles de euros				
	Saldo al 01.01.08	Distribución del resultado ejercicio 2007	Resultado Ejercicio 2008	Altas / Bajas	Saldo al 31.12.08
Capital suscrito	837.863	-	-	-	837.863
Prima de emisión	53.349	--		--	53.349
Reserva legal	70.060	24.456	-	-	94.516
Reserva voluntaria	2.009	152.861		(127.075)	27.795
Resultado del ejercicio	244.561	(244.561)	258.637	-	258.637
Dividendo a cuenta	-	50.301	-	(50.301)	--
Total	**1.207.842**	**(16.943)**	**258.637**	**(177.376)**	**1.272.160**
Dividendo complementario	--	16.943	-	-	-

a) Capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2008 está compuesto por 13.964.380 acciones nominativas, de la misma clase y serie, de 60 euros de valor nominal cada una, numeradas correlativamente del 1 al 13.964.380, ambos inclusive, encontrándose suscritas y desembolsadas en su totalidad.

Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos, no estando admitidas a cotización oficial.

La composición del accionariado al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	Participación
Caja de Ahorros de Galicia	94,4321%
Hierros Añón, S.A	5,5679%

b) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, un 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

c) Reserva voluntaria

Se trata de una reserva de libre disposición.

Con fecha 30 de junio de 2008 y 30 de septiembre de 2008 la Junta General de la Sociedad acordó el reparto de dividendos a favor de sus accionistas con cargo a reservas voluntarias por un total de 21.179 y 105.896 miles de euros respectivamente.

d) Dividendos a cuenta

En la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad, celebrada el 28 de marzo de 2008 se acordó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2007 por importe bruto de 50.301 miles de euros. La cantidad a distribuir no excedía de los resultados obtenidos desde el fin del

último ejercicio, deducida la estimación del Impuesto sobre sociedades a pagar sobre dichos resultados, en línea con lo establecido en el artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas (Texto Refundido) de 27 de diciembre de 1989.

El estado contable previsional formulado de acuerdo con los requisitos legales y que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se incluyó en las Cuentas Anuales del ejercicio 2007.

10. DEUDAS A LARGO PLAZO

El desglose del epígrafe otros pasivos financieros del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2008, es el siguiente:

	Miles de euros
Pagos a cuenta desinversión	2.162
Otros	100
Total	**2.262**

Del total de 2.262 miles de euros a 31 de diciembre de 2008, un total de 2.162 miles de euros se corresponden con las cantidades recibidas a cuenta de la posible desinversión de una de las operaciones mencionadas en la nota 7.e) de la memoria. En el caso de no formalizarse en el futuro dicha operación, la Sociedad deberá reintegrar el importe percibido de acuerdo a lo especificado en el contrato correspondiente.

11. SITUACION FISCAL

El desglose de los epígrafes de Administraciones Públicas del activo y del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2008, es el siguiente:

	Miles de euros	
	Activo	Pasivo
Diferencias temporaria valoración activos	30.929	50.188
Impuesto sobre beneficios anticipado	23.484	-
Impuesto sobre beneficios diferido l/p	--	4
Retenciones a cuenta del IRPF	--	1.069
Impuesto sobre el Valor Añadido	--	16
Total	**54.413**	**51.277**

El Impuesto sobre Sociedades se ha calculado sobre la base del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido en este caso como la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

La Sociedad tributa en el régimen de consolidación fiscal del Capítulo VII, Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, en el Grupo formado por Caja de Ahorros de Galicia, como entidad dominante, y la Sociedad, entre otras, como sociedad dependiente.

El hecho de presentar la Sociedad declaración consolidada en el Impuesto sobre Sociedades, no determina que el Impuesto sobre Sociedades devengado por la empresa, difiera sustancialmente del que se produciría en el supuesto de tributación individual, razón por la cual no se hace mención a diferencias permanentes o temporales derivadas de la consolidación.

Asimismo, la Sociedad tributa en el régimen especial del Grupo de Entidades en el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA), regulado en el Capítulo IX del Título IX de la Ley 37/1882, de 28 de diciembre.

Dicho Grupo está constituido por Caja de Ahorros de Galicia, como entidad dominante, y la Sociedad, entre otras, como sociedad dependiente.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2008 es la siguiente:

	Miles de euros
Resultado contable antes de impuestos	**291.010**
Diferencias permanentes:	**500**
Diferencias temporales:	**15.188**
Provisión por depreciación de inmovilizaciones financieras (neto)	15.188
Base imponible del Impuesto sobre Sociedades (Resultado fiscal)	**306.698**
Cuota íntegra (30%)	**92.009**
Deducciones por doble imposición	(12.617)
Otras deducciones	(44.220)
Cuota líquida	**35.172**
Retenciones soportadas	1.710
Pagos a cuenta	39.623
Cuota a devolver	**(6.161)**

A continuación se presenta el desglose del saldo del capítulo "Impuestos sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008:

	Miles de euros
Gasto impuesto sobre beneficios del ejercicio	30.616
Ajuste en el gasto de Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	1.757
Total gasto impuesto sobre sociedades	**32.373**

El saldo neto deudor derivado de la contabilización del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2008 se encuentra registrado neteando las cuentas a pagar a Caja de Ahorros de Galicia, sociedad dominante del mencionado Grupo, dentro del epígrafe Deudas con Empresas del Grupo.

Operaciones realizadas en el ejercicio acogidas al Capítulo VIII del Título VII del Texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo

En el ejercicio 2008, la sociedad del grupo CXG Correduría de Seguros Generales Corporación Caixagalicia, S.A. se escindió parcialmente, operación en virtud de la cual fue segregada una rama de su actividad y transmitida en bloque a la entidad CXG Operador de Banca Seguros Corporación Caixagalicia, mediante la correspondiente ampliación de capital en esta sociedad beneficiaria. En cumplimiento de lo establecido en el artículo 93.2 TRLIS, CXG Corporación Caixagalicia, en su condición de socio único de ambas sociedades, manifiesta que los valores de CXG Operador de Banca Seguros que ha recibido con ocasión de la ampliación de capital derivada de la operación de escisión no han alterado el valor contable de su participación en la citada sociedad, puesto que la reducción del patrimonio social de CXG Correduría de Seguros Generales (sociedad escindida) se llevó a cabo mediante la creación de una reserva voluntaria indisponible a compensar por la aplicación del resultado económico del ejercicio.

El 22 de diciembre de 2008 se otorgó escritura pública de fusión en virtud de la cual la sociedad CXG Grupo Inmobiliario Corporación Caixagalicia absorbió a las entidades CXG Patrimonio Inmobiliario Corporación Caixagalicia, CXG Inmobiliaria Corporación Caixagalicia, Altabrava del Mar, Hayedo de Montesaltos, Albazul del Castillo, Vilasot Promociones Inmobiliarias, Promociones Urbanísticas Hayaplus, Comarexur y Tasa Galicia Consult, si bien dicha fusión se realizó con efectos contables 1 de

enero de 2009, por lo que dicha operación no tiene impacto contable en las cuentas correspondientes al ejercicio 2008. Adicionalmente a la información que se incluye en la memoria de la entidad adquirente, a efectos del artículo 93.2 TRLIS, la Sociedad manifiesta que no se ha producido aumento de capital en la entidad absorbente, por tratarse de una fusión en la que tanto la entidad absorbente como las absorbidas están participadas íntegramente por la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 250 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Operaciones realizadas en ejercicios anteriores acogidas al Capítulo VIII del Título VII del Texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo

Durante el ejercicio 2007, la sociedad del grupo CXG Desarrollos Inmobiliarios Corporación Caixagalicia, S.L.U acordó la ampliación de su capital en 282 miles de euros (con prima de asunción por importe de 2.534 miles de euros), operación que fue suscrita íntegramente por la Sociedad, mediante la aportación no dineraria de su participación en la sociedad Sociedad Gestora de Promociones Inmobiliarias y Desarrollo Empresarial, S.L. En cumplimiento de lo establecido en el artículo 93.2 TRLIS, la Sociedad manifiesta que el valor contable de las participaciones aportadas en la referida ampliación de capital, por un total de 2.816 miles de euros, coincide con el valor por el que se han contabilizado las participaciones en CXG Desarrollos Inmobiliarios, S.L.U recibidas.

Durante el ejercicio 2006, la sociedad del Grupo C por G Paim, S.L.U acordó la ampliación de su capital en 1.276 miles de euros, que fue suscrita íntegramente por la Sociedad, mediante la aportación no dineraria de determinados elementos de su inmovilizado material. En cumplimiento de lo establecido en el artículo 93.2 TRLIS, la Sociedad manifiesta que los valores de C por G Paim, S.L.U. recibidos por CXG Corporación Caixagalicia, S.A.U. derivados la citada ampliación fueron contabilizados en los libros de esta última por 1.276 miles de euros (importe del capital ampliado).

En el ejercicio 2005, la sociedad del grupo CXG Desarrollos Inmobiliarios, S.L.U acordó la ampliación de su capital en 4.135 miles de euros, que fue suscrita íntegramente por la Sociedad, mediante la aportación no dineraria de sus participaciones en las sociedades Boreal Desarrollo Inmobiliario, S.A, Jocai XXI, S.L, Proboin, S.L y Galeras Entreríos, S.L. . En cumplimiento de lo establecido en el artículo 93.2 del TRLIS, la Sociedad manifiesta que el valor contable de las participaciones aportadas en la referida ampliación de capital, por un total de 4.135 miles de euros, coincide con el valor por el que se han contabilizado las participaciones en CXG Desarrollos Inmobiliarios, S.L.U recibidas.

Reinversión de beneficios extraordinarios

La Sociedad se acogió en el ejercicio 2006 al beneficio fiscal previsto en el artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, consistente en la deducción por reinversión del beneficio extraordinario obtenido en la venta de elementos del inmovilizado material, inmaterial y financiero.

El importe de la renta acogida a dicha deducción en el citado ejercicio ascendió a 149.825 miles de euros, aproximadamente. En consecuencia, la Sociedad asumió compromisos de reinversión por importe de 252.831 miles de euros, aproximadamente, que fueron cumplidos en su totalidad a nivel consolidado entre el propio año 2006 (142.065 miles de euros, aproximadamente) y el año 2007 (110.766 miles de euros, aproximadamente).

En 2005, el importe de la renta acogida a la deducción por reinversión ascendió a 122.738 miles de euros, aproximadamente, asumiendo la Sociedad compromisos de reinversión por importe de 252.256 miles de euros, aproximadamente, que fueron cumplidos, a nivel consolidado, en su totalidad entre el propio año 2005 (por 134.136 miles de euros, aproximadamente) y el año 2006 (118.120 miles de euros).

Con fecha 24 de septiembre de 2001, la Sociedad procedió a la venta del 50% de la participación que mantenía en la sociedad anteriormente denominada Bia Galicia de Seguros y Reaseguros, S.A, por importe de 144.243 miles de euros, transmisión que generó una plusvalía de 139.555 miles de euros.

En la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2001, el grupo fiscal optó por acoger la referida plusvalía a la deducción por reinversión en los términos establecidos en el artículo 36.ter de la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades, introducido por la Ley 24/2001, de 31 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social para el ejercicio 2002 y en la Disposición Transitoria tercera, apartado tres de la anterior Ley, en los que se regula, respectivamente, el tratamiento fiscal de la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios y el régimen transitorio aplicable a las rentas pendientes de integrar en las bases imponibles que se hubieran acogido a la reinversión de beneficios del artículo 21 de la ley 43/1995 en su redacción vigente hasta el 1 de enero de 2002. Dada la incompatibilidad entre el diferimiento por reinversión y la deducción por doble imposición interna de dividendos por plusvalías de fuente interna, regulada en el artículo 28.5 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, el importe de la plusvalía a diferir ascendía a un total de 135.656 miles de euros

Al 31 de diciembre de 2001 se había producido la reinversión de 108.182 miles de euros de los 144.243 miles de euros correspondientes al importe de la referida venta, por lo que la Sociedad integró en la base imponible de la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2001 la misma proporción de la plusvalía generada en la venta de dicha sociedad participada, por importe de 101.742 miles de euros, aplicándose la deducción por reinversión de plusvalías del 17%, por importe de 17.296 miles de euros.

Durante el ejercicio 2003, se acordó con la parte compradora un ajuste sobre el precio de venta del 50% de la participación, en el sentido de minorar el citado precio de venta pactado originalmente (144.243 miles de euros) en 2.050 miles de euros, quedando fijado dicho precio definitivamente en 142.193 miles de euros.

Este ajuste en el precio de venta original determinó, a su vez, que tanto el importe de la plusvalía acogible a deducción por reinversión derivada de la citada transmisión como el importe a reinvertir exigido para acogerse a tal deducción se vieran minorados en igual cuantía (2.050 miles de euros), quedando fijados, tras el referido ajuste en el precio, en 133.606 y 142.193 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2004 se habían atendido en su totalidad los compromisos de reinversión pendientes, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 42.6.b) del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Asimismo, en el ejercicio 2001, la Sociedad también se acogió a lo dispuesto en el articulo 36.ter de la Ley 43/1995 y en la Disposición Transitoria tercera de la Ley 24/2001 en relación con la plusvalía obtenida en la venta de acciones de Intelsis Sistemas Inteligentes, S.A. Dado que al 31 de diciembre de 2001 no se había producido la reinversión de cantidad alguna en relación con esta operación, la Sociedad se limitó a disminuir la base imponible en 121 miles de euros, correspondientes a la parte de la plusvalía susceptible de acogerse al beneficio fiscal, una vez deducida la parte de plusvalía acogida a deducción por doble imposición. Al 31 de diciembre de 2004 se habían atendido en su totalidad los compromisos de reinversión pendientes, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 42.6.b) del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción correspondiente. Al cierre del ejercicio 2008 la Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios no prescritos legalmente para todos los impuestos a los que está sujeta su actividad.

Los Administradores de la Sociedad estiman que los eventuales pasivos que pudieran surgir en posibles inspecciones fiscales no darían lugar a contingencias de importes significativos.

A 31 de diciembre de 2008 no existen bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores.

12. INGRESOS Y GASTOS

a) Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad se distribuye como sigue:

	Miles de euros
Prestaciones de servicios	136
Dividendos devengados Empresas del Grupo	13.271
Dividendos devengados Empresas Asociadas	10.410
Dividendos devengados otras participaciones	23.933
Cifra de negocios	**47.750**

b) Saldos y transacciones con empresas del Grupo

Los saldos en el activo con Empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2008 son como siguen:

	Miles de Euros			
	Créditos a l/p	Créditos c/p e intereses a cobrar	Valores rep. de deuda	Importes disponibles en tesorería
Caixa Galicia	--	--	--	438.369
Resto Grupo	257.497	3.680	9.803	--
Total	**257.497**	**3.680**	**9.803**	**438.369**

Los saldos en el pasivo con Empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2008 son como siguen:

	Miles de Euros		
	Dividendo a pagar	Deudas	Proveedores
Caixa Galicia	100.000	67.987	493
Resto Grupo	--	--	133
Total	**100.000**	**67.987**	**626**

Las transacciones realizadas con Empresas del Grupo durante el ejercicio 2008 se desglosan de la siguiente forma:

	Miles de Euros		
	Caixa Galicia	Resto Grupo	Total
Gastos financieros	7.378	--	7.378
Custodia de valores	81	--	81
Otros gastos bancarios	12	--	12
Dividendos distribuidos	183.500	--	183.500
Dividendos recibidos	--	13.271	13.271
Deterioros netos de cartera	--	83.838	83.838
Deterioros préstamos concedidos	--	500	500
Servicios recibidos	1.228	1.779	3.007
Ingresos financieros	27.330	5.567	32.897

Adicionalmente, la Sociedad adquirió en el ejercicio 2008 a Tasaciones y Valoraciones de Galicia, S.A, una acción de Correduría de Seguros del Grupo Caixa Galicia, S.A representativa del 0,1%. Asimismo, la Sociedad adquirió a STD Multiopción, S.A y Caja de Ahorros de Galicia, un total de dos acciones de CXG Inmobiliaria, S.A representativas del 0,001%.

La Sociedad tiene abierta una línea de crédito en Caixa Galicia, con un límite global de 625 millones de euros, con renovaciones anuales, con un tipo de interés variable referenciado a euribor a 3 meses más un margen de 0,25 puntos. Al 31 de diciembre de 2008 la financiación estaba disponible en su totalidad.

Adicionalmente, la Sociedad es titular de una línea de avales en Caixa Galicia con límite global de 3 millones de euros, la cual se encontraba dispuesta en su totalidad al 31 de diciembre de 2008.

c) Saldos y transacciones con Empresas Asociadas

Los saldos con Empresas Asociadas al 31 de diciembre de 2008 son como siguen:

	Miles de euros
Deudas por intereses	57
Créditos concedidos a largo plazo	21.673
Total	**21.730**

Las transacciones realizadas con Empresas Asociadas durante el ejercicio 2008 se desglosan de la siguiente forma:

	Miles de euros
Servicios prestados	33
Dividendos recibidos	10.410
Deterioros netos de cartera	36.067
Ingresos financieros	1.589

13. GARANTIAS, COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

La Sociedad es garante en operaciones de crédito y préstamo de sociedades del grupo con un límite de riesgo global por importe de 186.190 miles de euros y dispuesto al 31 de diciembre de 2008 por importe de 153.479 miles de euros.

De forma adicional, la Sociedad afianza solidariamente a una empresa del grupo ante el Banco Etcheverría, S.A por un importe máximo de 1.229 miles de euros para responder de las responsabilidades u obligaciones derivadas de la póliza de contragarantía que dicha participada formalizó ante la mencionada entidad financiera.

La Sociedad, junto con Corporación Empresarial y Financiera de Galicia, S.L.U es garante mancomunado en hasta el 45% de una operación de préstamo de otra sociedad ajena al grupo por un importe pendiente de amortizar al 31 de diciembre de 2008 de 30.055 miles de euros. Asimismo, es garante de una línea de avales de otra sociedad ajena al grupo por un límite de 50 miles de euros y dispuesto en 2 miles de euros al cierre de 2008 (la Sociedad responderá como máximo del 50% de la deuda que mantenga la sociedad afianzada).

14. ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

Tal y como se establece en la Disposición Transitoria Cuarta del Real Decreto 1514/2007, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, en el Anexo II se refleja el balance y cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior.

Las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2008 han sido las primeras elaboradas de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre. Esta normativa supone, con respecto a las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio anterior:

- Cambios en las políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros que forman parte de las cuentas anuales.
- La incorporación a las cuentas anuales de dos nuevos estados financieros: el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo.
- Un incremento significativo en la información facilitada en la memoria de las cuentas anuales.

A continuación se incluye una conciliación referida a la fecha del balance de apertura, en la que se cuantifica el impacto que produce esta variación de criterios contables en el balance de situación de la Sociedad:

ACTIVO		Miles de Euros	
	31.12.07	Reclasif.	01.01.08
B) INMOVILIZADO	**1.119.223**		**1.735.689**
Inmovilizaciones inmateriales	**631**		**631**
Inmovilizaciones materiales	**851**		**851**
Inmovilizaciones financieras	**1.117.741**		**1.734.207**
Participaciones en empresas del grupo	169.509	(30.688)	138.821
Participaciones en empresas asociadas	846.828	(589.391)	257.437
Cartera de valores a largo plazo	136.591	(136.591)	0
Créditos a empresas del grupo	82.116		82.116
Activos disponibles para la venta	0	1.333.893	1.333.893
Otros créditos	20.450		20.450
Depósitos y fianzas a largo plazo	924		924
Desembolsos pendientes sobre acciones	0	(30.834)	(30.834)
Provisiones	(138.677)	70.077	(68.600)
D) ACTIVO CIRCULANTE	**415.115**		**415.115**
Deudores	**24.743**		**24.743**
Inversiones financieras temporales	**14.209**		**14.209**
Tesorería	**376.163**		**376.163**
TOTAL ACTIVO	**1.534.338**	616.466	**2.150.804**

PASIVO		Miles de Euros	
	31.12.07	Reclasif.	01.01.08
A) FONDOS PROPIOS	**1.207.842**	**453.110**	**1.660.952**
Capital suscrito	**837.863**		**837.863**
Prima de emisión	**53.349**		**53.349**
Reservas	**72.069**		**72.069**
Pérdidas y ganancias	**244.561**		**244.561**
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	**32.413**		**195.769**
Desembolsos pendientes	**30.834**	(30.834)	**0**
Fianzas y depósitos recibidos	**1.579**		**1.579**
Pasivos por impuesto diferido		194.190	**194.190**
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	**294.083**		**294.083**
Deudas con empresas del grupo	**287.760**		**287.760**
Otras deudas no comerciales	**6.323**		**6.323**
TOTAL PASIVO	**1.534.338**	616.466	**2.150.804**

Conciliación del patrimonio neto a 31 de diciembre 2007 y a 1 de enero de 2008:

	Miles euros
Patrimonio neto 31.12.07	**1.207.842**
Ajustes positivos por valor razonable activos	**453.110**
Patrimonio neto 01.01.08	**1.660.952**

15. OTRA INFORMACION Y ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

a) Otra información

Las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad durante el ejercicio 2008 ascienden a 59.376 euros correspondiendo, en su totalidad, a dietas contempladas en los Estatutos de la Sociedad.

La Sociedad no mantiene concedidos anticipos ni crédito alguno con los miembros del Consejo de Administración, ni obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida.

Los honorarios de los servicios de auditoría prestados por PricewaterhouseCoopers a la Sociedad durante el ejercicio 2008 han ascendido a un importe de 17.500 euros.

La Sociedad considera que cumple sustancialmente con las leyes relativas a la protección del medio ambiente (leyes medioambientales). Durante el ejercicio 2008, la Sociedad 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.

b) Información requerida por el artículo 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas

La participación que los miembros del Consejo de Administración tienen en el capital de otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad se resume a continuación:

- D. Manuel Rodríguez Vázquez es titular de las siguientes participaciones: 86,83% del capital de Abada, S.A y 86,83% de Alfa Europa Eco, S.A.

- D. Miguel Angel San Martín Pérez es titular de las siguientes participaciones: 94,68% de Saro 1000, S.L, 0,00022% de Samaro 298, S.L, 0,76% en Insaro 1100, S.L y, por último, 0,04% en Samaroca, S.L.

- D. Roberto Tojeiro Díaz es titular de las siguientes participaciones: 25,00% de Rialoura, S.L y 71,35% de Campo Forestal, S.L.

- D. Roberto Tojeiro Rodríguez es titular de las siguientes participaciones: 50,00% en Rialoura, S.L y 28,47% en Campo Forestal, S.L.

- D. Juan Carlos Rodríguez Cebrián es titular del: 99,99% de Inversiones Saona, S.L.

Por otra parte, los miembros del Consejo de Administración que han manifestado desempeñar cargos o funciones en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad son:

- D. José Luis Méndez López es Presidente de Ahorro Corporación, S.A y miembro del Consejo de Administración de Crecentia Galicia, S.L. Adicionalmente, es Director General de Caja de Ahorros de Galicia.

- D. Francisco Javier Mateu Redondo ocupa el cargo de Adjunto a Dirección General de Caja de Ahorros de Galicia.

- D. José Luis Méndez Pascual es miembro del Consejo de Administración de las siguientes sociedades: Vicepresidente de Banco Etcheverría, S.A, representante persona física del Presidente (CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A) del Consejo de Gescaixa Galicia, S.G.E.C.R, S.A.U, y representante persona física del consejero, Corporación Empresarial y Financiera de Galicia, S.L.U, en Investimentos Ibéricos, SGPS, S.A. Asimismo ocupa el cargo de Director General Adjunto de Caja de Ahorros de Galicia.

- D. Francisco Javier García de Paredes y Moro es miembro del Consejo de Administración de Sociedad para el Desarrollo Industrial de Galicia, S.A. Adicionalmente, ocupa el cargo de Director General Adjunto de Caja de Ahorros de Galicia.

- D. Miguel Angel San Martín Pérez ocupa el cargo de Administrador Solidario de las siguientes compañías mercantiles: Saro 1000, S.L, Samaro 298, S.L, Insaro 1100, S.L y de Samaroca, S.L. Asimismo realiza por cuenta propia o ajena el cargo de Liquidador Único de Insarope 300, S.A en liquidación.

- D. Juan Carlos Rodríguez Cebrián es Administrador Único de Inversiones Saona, S.L.

- D. Manuel Rodríguez Vázquez es Presidente y Consejero Delegado de Abada, S.A y de Alfa Europa Eco, S.A.

- D. Emilio Ontiveros Baeza es miembro del Consejo de Administración de las siguientes sociedades: Itinere Infraestrucutras, S.A, Operador del Mercado Ibérico de Energía, Polo Español, S.A, Escuela de Finanzas Aplicadas, S.A, Tecnología, Información y Finanzas, S.A, Ediciones Empresa Global, S.L, Españoleto Inmuebles, S.A, Corporación Financiera Caja Castilla la Mancha, S.A y Torreal, S.A. Asimismo es Presidente de Analistas Financieros Internacionales, S.A.

- D. Roberto Tojeiro Díaz es miembro del Consejo de Administración de Rialoura, S.L y de Campo Forestal, S.L.

- D. Roberto Tojeiro Rodríguez es miembro del Consejo de Administración de Rialoura, S.L y Campo Forestal, S.L.

Por último, Hierros Añón, S.A ha comunicado que realiza por cuenta propia, actividad que puede considerarse igual, análoga o complementaria a la que realiza la Sociedad.

c) Sistemas de control establecidos para evaluar, mitigar o reducir los principales riesgos que afectan a la actividad de la sociedad

1. Riesgo regulatorio

La sociedad forma parte del Grupo cuya matriz es 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.

2. Riesgos laborales

La política de la sociedad en materia de prevención de riesgos laborales tiene por objeto la promoción de la mejora de las condiciones de trabajo, dirigida a elevar el nivel de protección de la seguridad y la salud de los trabajadores en su puesto de trabajo.

Existen protocolos aplicables a la prevención de posibles siniestros, que incluyen planes de evacuación, primeros auxilios, etc.

3. Riesgo de crédito

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

4. Riesgo financiero y de liquidez

Los principales instrumentos financieros de la sociedad comprenden créditos y préstamos bancarios, efectivo y depósitos. El principal propósito de estos instrumentos financieros es mejorar la financiación de las operaciones de la sociedad. Además, la sociedad tiene otros activos y pasivos financieros tales como opciones de compra y venta, cuentas a cobrar y a pagar por operaciones de tráfico.

La política de la sociedad es la de reducir al máximo su exposición al riesgo de tipos de interés y para ello mantiene un seguimiento intensivo de la evolución de los tipos con el adecuado apoyo de su accionista mayoritario, Caja de Ahorros de Galicia.

El objetivo de la sociedad es mantener un adecuado equilibrio entre la continuidad de la financiación y la flexibilidad mediante el uso de pólizas de crédito.

5. Riesgo por exposición a los mercados financieros

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

La sociedad 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.

d) Hechos posteriores al cierre del ejercicio

Al respecto de los contratos forward sobre una de sus inversiones cotizadas mencionados en las presentes cuentas anuales y que tenían vencimiento en el ejercicio 2009, indicar que se han ejecutado en su totalidad lo que ha supuesto un resultado positivo neto de 59.324 miles de euros.

Con fecha 18 de febrero de 2009 se eleva a público el acuerdo privado suscrito con fecha 31 de diciembre de 2008 entre la Sociedad y su participada Corporación Empresarial y Financiera de Galicia, S.L.U en virtud del cual la segunda transmitió a la primera determinados activos intangibles y materiales por un valor neto de 316 miles de euros. Asimismo, un total de 44 empleados pasó a formar parte de la plantilla de trabajadores de la Sociedad con efectos desde el 1 de enero de 2009, de acuerdo a lo establecido en el artículo 44 del Estatuto de los Trabajadores, al tratarse de un supuesto de sucesión de empresa a efectos laborales.

En la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad, celebrada el 27 de marzo de 2009 se acordó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2008 por importe bruto de 37.064 miles de euros. El estado contable de liquidez provisional formulado por la Sociedad, sobre la base de su balance de situación al 31 de diciembre de 2008, poniendo de manifiesto la existencia de beneficio y liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2008, ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Beneficio neto al 31 de diciembre de 2008	258.637
Dividendos a cuenta distribuidos en el ejercicio	--
Pérdidas de ejercicios anteriores	--
Reservas legales a dotar sobre los beneficios netos	-25.864
Cantidad máxima de posible distribución	232.773
Dividendo a cuenta que se propone distribuir	37.064
Liquidez de tesorería antes del pago del dividendo a cuenta	882.662
Liquidez de tesorería prevista a un año (incluido el pago del dividendo a cuenta)	729.022



ANEXO I

PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO A 31 DE DICIEMBRE 2008

SOCIEDAD Y DOMICILIO	% PARTICIP.	TITULAR PARTICIPACION	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADO	FONDOS PROPIOS	INVERSION	PROVISION	DIVID. PERCIB.	DESEMB. PEND.	ACTIVIDAD REALIZADA
Grupo de empresas											
BECEGA Exchange, S.I. *Avda. Linares Rivas, 30 - 3º - La Coruña*	100,00%	CXG	3	518	(998)	(476)	3.186	3.186	--	--	Inmobiliaria (inactiva)
Blancacima del Noroeste, S.L.U *Avda. Linares Rivas, 30 - 3º - La Coruña*	100,00%	CXG	4	1.979	(11)	1.972	2.002	170	--	--	Inmobiliaria
Cavea Producciones, S.L.U *Avda. Linares Rivas, 30 - 3º - La Coruña*	100,00%	CXG	100	18	(45)	73	100	20	157	--	Promoción actividades artísticas
Corporación Empresarial y Financiera de Galicia, S.L.U "CEFG" *Avda. Linares Rivas, 30 - 3º - La Coruña*	100,00%	CXG	3	97	18	118	5	--	--	--	Outsourcing servicios administrativos
CXG Correduría de Seguros Generales, S.A. *C/Menéndez Pelayo, 8- 4º - La Coruña*	100,00%	CXG	60	107	495	662	68	--	7.225	--	Intermediación seguros
CXG Crédito Familiar, E.F.C., S.A. *Avda. Linares Rivas, 30 - 3º - La Coruña*	99,997% 0,003%	CXG CEFG	28.062	31.939	(20.873)	39.128	74.805	37.819	--	--	Financiera de consumo
CXG Grupo Inmobiliario, S.L.U *Avda. Linares Rivas, 30 - 3º - La Coruña*	100,00%	CXG	14.620	87.561	(64.332)	37.849	108.954	50.169	--	--	Holding de desarrollos inmobiliarios
CXG Gestión Operativa, S.A *Polígono Pocomaco, Sector A, Parcela A2B6 - La Coruña*	100,00%	CXG	64	44	613	721	385	--	331	--	Tratamiento informático de datos
CXG Inmobiliaria, S.A *Avda. Linares Rivas, 30 - 3º - La Coruña*	100,00%	CXG	13.765	239	96	14.100	13.765	--	948	--	Agencia inmobiliaria
CXG Operador Banca-Seguros, S.L. *Avda. Linares Rivas, 30 - 3º - La Coruña*	99,99% 0,01%	CXG Crédito Familiar	348	(31)	7.481	7.798	170	--	--	--	Agencia de seguros privados
CXG Patrimonio Inmobiliario, S.L.U *Avda. Linares Rivas, 30 - 3º - La Coruña*	100,00%	CXG	1.280	(57)	(96)	1.127	1.280	61	--	--	Gestión y administración de inmuebles
CXG Publicidad Directa, S.L *Polígono Vilar do Colo, Parcela E4-A - Fene (La Coruña)*	99,995% 0,005%	CXG Tasagalicia	2.108	1.462	(561)	3.008	2.908 n/s	873	--	--	Publicidad directa
					SUMA Y SIGUE		**207.628**	**92.298**	**8.661**	**0**	

ANEXO I

PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO A 31 DE DICIEMBRE 2008 (continuación)

SOCIEDAD Y DOMICILIO	% PARTICIP.	TITULAR PARTICIPACION	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADO	FONDOS PROPIOS	INVERSION	PROVISION	DIVID. PERCIB.	DESEMB. PEND.	ACTIVIDAD REALIZADA
CXG Renting, S.L.U *Avda. Linares Rivas, 30 - 3º - La Coruña*	100,00%	CXG	200	359	(473)	86	1.100	989	--	--	Intermediario renting de vehículos
CXG Viaxes, S.A. *C. Sánchez Bregua, 5 - 3º - La Coruña*	99,90% 0,10%	CXG Tasagalicia	60	371	286	718	531	--	--	--	Agencia de viajes
Espacios Termolúdicos, S.A.U *Avda. Linares Rivas, 30 - 3º - La Coruña*	100,00%	CXG	4.000	(1.994)	(318)	1.688	4.300	2.878	--	--	Gestión gimnasio y spa
Fondo Invercaixa Galicia, F.C.R *Avda. Linares Rivas, 30 - 3º - La Coruña*	100,00%	CXG	54.000	(3.613)	(7.015)	43.372	54.000	9.614	--	1.000	Fondo de capital riesgo
Galsoft. Serviços de Software de Portugal, Lda. *Praça Duque de Saldanha, 1-3ºL - Lisboa, Portugal*	100,00%	CXG	122			122	1	1	--	--	Inactiva
Gescaixa Galicia, S.G.E.C.R, S.A.U *Avda. Linares Rivas, 30 - 3º - La Coruña*	100,00%	CXG	350	77	351	777	350	--	211	--	Entidad gestora de capital riesgo
Instituto Tecnológico y Empresarial Caixa Galicia, S.A.U *Avda. Linares Rivas, 30 - 3º - La Coruña*	100,00%	CXG	65	359	11	434	333	--	--	32	Escuela de negocios
STD Multiopción, S.A *Polígono Pocomaco, Parcela A3 Nave F - La Coruña*	99,99% 0,002%	CXG Tasagalicia	3.056	508	466	4.030	3.055 n/s	--	1.413	--	Marketing directo
Tasaciones y valoraciones de Galicia, S.A "Tasagalicia" *Avda. Linares Rivas, 30 - 3º - La Coruña*	90,50%	CXG	301	160	1.761	2.221	292	--	2.494	--	Tasación
Tasagalicia Consult, S.A.U. *Avda. Linares Rivas, 30 - 3º - La Coruña*	100,00%	CXG	60	(34)	26	52	60	--	396	45	Ingeniería
Torre de Hércules, S.L.U. *Avda. Linares Rivas, 30 - 3º - La Coruña*	100,00%	CXG	66	302	101	469	1.378	--	96	--	Alquiler locales comerciales
Unicom, Compañía de Seguridad Electrónica, S.L.U *Polígono Pocomaco, Parcela A2 B6 - La Coruña*	100,00%	CXG	148	(37)	111	222	1.190	1.038	--	--	Servicios de valija y almacén
					TOTAL		**274.217**	**106.818**	**13.271**	**1.077**	

ANEXO I

PARTICIPACIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS A 31 DE DICIEMBRE 2008

SOCIEDAD Y DOMICILIO	% PARTICIP.	TITULAR PARTICIPACION	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADO	FONDOS PROPIOS	INVERSION	PROVISION	DIVID. PERCIB.	DESEMB. PEND.	ACTIVIDAD REALIZADA
Empresas Asociadas											
Andrés Faus, S.A. *Avda. Vall D'Albaida, 53 – Gandia (Valencia)*	49,92%	CXG	71.442	(2.829)	(36.970)	31.643	90.622	78.259	--	--	Fabricación suelos laminados y otros
Autovía del Barbanza, Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A. *C/ Alfredo Vicenti, 15 – La Coruña*	20,00%	CXG	9.400	0	0	9.400	1.880	--	--	--	Concesionaria de autovía
Banco Etcheverría, S.A. *C/ Claudino Pita, 36 – Betanzos (La Coruña)*	44,73%	CXG	5.950	20.170	4.273	30.393	16.091	--	636	--	Banca
Corporación CXG Willis Correduría de Seguros, S.A. *Avda. Linares Rivas, 30 - 3º La Coruña*	50,00%	CXG	120	271	455	846	60	--	88	--	Actividades de correduría de seguros
Cupire Padesa, S.L. *La Mediua, s/n – Carballeda de Valdeorras (Ourense)*	20,00%	CXG	7.814	89.117	8.249	105.179	40.044	--	801	--	Extracción y comercialización pizarra y piedra natural
CXG AVIVA de Seguros y Reaseguros, S.A. *C/ Picavia, 8-1º 1 - La Coruña*	50,00%	CXG	61.030	18.990	14.127	94.147	30.687	--	7.207	5.250	Seguros
Desarrollos Territoriales Inmobiliarios, S.A *C/ Zurbano, 76 – Madrid*	25,00%	CXG	3.045	432	190	3.667	1.030	113	405	--	Alquiler locales comerciales
Energías Renovables de Fisterra, S.A *C/ Circunvalación 17, A Ría (Ourense)*	20,00%	CXG	61	0	0	61	12	--	--	--	Energías renovables
Fomento de Iniciativas Náuticas, S.L *C/ Enrique Mariñas Romero, 30 – La Coruña*	33,00%	CXG	2.400	3.423	(159)	5.663	1.980	125	--	--	Explotación instalaciones náuticas y deportivas
Gallega de Residuos Ganaderos, S.A. *C/ Juan XXIII, 33 – Ourense*	40,00%	CXG	4.000	(2.509)	(298)	1.193	1.600	122	--	952	Tratamiento de residuos orgánicos agrícolas
Helena Activos Líquidos, S.L. *C/ Serrano, 41 – Madrid*	28,28%	CXG	16	1.086	77	1.179	5	--	--	--	Servicios tecnológicos varios
Helena Activos Líquidos Internacional, S.L. *C/ Serrano, 41 – Madrid*	32,04%	CXG	1.000	(154)	180	1.027	320	105	--	--	Servicios tecnológicos varios
Información, Servicios y Cobros, S.A. *C/ Juan Flórez, 49 - La Coruña*	20,00%	CXG	33	(205)	315	143	12	--	61	5	Servicio de recobro de impagados
					SUMA Y SIGUE		**184.343**	**78.724**	**9.198**	**6.207**	

ANEXO I

PARTICIPACIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS A 31 DE DICIEMBRE 2008 (continuación)

SOCIEDAD Y DOMICILIO	% PARTICIP.	TITULAR PARTICIPACION	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADO	FONDOS PROPIOS	INVERSION	PROVISION	DIVID. PERCIB.	DESEMB. PEND.	ACTIVIDAD REALIZADA
Inversora de Hoteles Vacacionales, S.A. *C/ Menorca, 10 - Palma de Mallorca*	25,00%	CXG	49.840	2.270	(491)	51.620	14.245	213	--	--	Explotación de hoteles y activ. inmobiliaria
Investimentos Ibéricos, S.G.P.S., S.A. *Rua da Corticeira, 34 - Santa María da Feira (Portugal)*	44,99% 0,01%	CXG CEFG	50.000	123.693	28.368	202.061	22.500 n/s	--	--	--	Sociedad de cartera
Natur Hotel Spa Allariz, S.L. *AC Villa De Allariz. Paseo De Arnado,1 - Allariz (Ourense)*	33,33%	CXG	1.110	(57)	(578)	476	718	551	--	--	Explotación de hoteles
NCG Patrimonios Galicia, S.A. *Rua Nueva, 1 entresuelo, La Coruña*	50,00%	CXG	300	55	328	683	150	--	42	--	Servicios de inversión
Norvento Eólica, S.L. *C/ Ribadeo 2, entreplanta - Lugo*	20,00%	CXG	60	0	0	60	12	--	--	--	Energías renovables
Paragefa, S.L. *C/ Bolivia, 2 - 6º - Vigo (Pontevedra)*	25,00%	CXG	3	0	0	3	1	--	--	--	Inactiva
Pescanova, S.A *Rua José Fernández López s/n - Chapela (Pontevedra)*	20,00%	CXG	78.000	197.591	25.765	301.356	49.486	--	1.170	--	Grupo de alimentación
P. Ferro, GPF, S.L. *Paseo Marítimo As Lagoas - Edificio Mediodía - La Coruña*	20,13%	CXG	35.410	38.553	2.179	76.142	15.996	--	--	--	Fabricación de artículos de plástico y derivados
Sistemas Energéticos Ortegal, S.A *C/ Antonio Gómez Vilaso, Bloque 3, portal 2 y 3 - Santiago de Compostela*	20,00%	CXG	61	0	0	61	13	--	--	--	Energías renovables
Sociedad de Fomento y Desarrollo Turístico, S.A. *Glorieta de América, s/n - La Coruña*	24,99%	CXG	2.125	5.547	562	8.234	5.009	1.700	--	--	Explotación de palacio congresos y centro de ocio
					TOTAL		**292.473**	**81.188**	**10.410**	**6.207**	

ANEXO II

BALANCE DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE 2007 Y 2006

ACTIVO	Miles de Euros	
	2007	2006
B) INMOVILIZADO	**1.119.223**	**1.368.405**
Inmovilizaciones inmateriales	**631**	**501**
Concesiones, patentes y marcas	275	275
Aplicaciones informáticas	2.460	2.191
Amortizaciones	(2.104)	(1.965)
Inmovilizaciones materiales	**851**	**952**
Terrenos y construcciones	501	501
Instalaciones técnicas y maquinaria	399	399
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	298	268
Otro inmovilizado	77	58
Amortizaciones	(424)	(274)
Inmovilizaciones financieras	**1.117.741**	**1.366.952**
Participaciones en empresas del grupo	169.509	61.926
Participaciones en empresas asociadas	846.828	1.085.393
Cartera de valores a largo plazo	136.591	190.821
Créditos a empresas del grupo	82.116	57.332
Otros créditos	20.450	20.000
Depósitos y fianzas a largo plazo	924	658
Provisiones	(138.677)	(49.178)
D) ACTIVO CIRCULANTE	**415.115**	**104.187**
Deudores	**24.743**	**98.059**
Deudores varios	9.869	95.107
Administraciones públicas	15.011	2.952
Provisiones	(137)	--
Inversiones financieras temporales	**14.209**	**5.685**
Créditos a empresas del grupo	13.616	2.502
Cartera de valores a corto plazo	--	44
Otros créditos	593	3.139
Tesorería	**376.163**	**298**
Ajustes por periodificación	**--**	**145**
TOTAL ACTIVO	**1.534.338**	**1.472.592**

PASIVO	Miles de Euros	
	2007	2006
A) FONDOS PROPIOS	**1.207.842**	**997.761**
Capital suscrito	**837.863**	**791.211**
Prima de emisión	**53.349**	**--**
Reservas	**72.069**	**41.240**
Reserva legal	70.060	41.240
Otras reservas	2.009	--
Pérdidas y ganancias	**244.561**	**288.197**
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	**--**	**(122.887)**
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	**32.413**	**33.743**
Otros acreedores	**0**	**0**
Desembolsos pendientes	**30.834**	**32.658**
De empresas del grupo	14.689	77
De empresas asociadas	3.038	1.428
De otras empresas	13.107	31.153
Fianzas y depósitos recibidos	**1.579**	**1.085**
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	**294.083**	**441.088**
Deudas con empresas del grupo	**287.760**	**433.356**
Otras deudas no comerciales	**6.323**	**7.732**
Administraciones Públicas	28	29
Otras deudas	6.295	7.703
TOTAL PASIVO	**1.534.338**	**1.472.592**

ANEXO II

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2007 Y 2006

GASTOS	Miles de Euros	
	2007	2006
Gastos de personal	**61**	**159**
Sueldos y salarios	--	66
Cargas sociales	61	93
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	**1.289**	**376**
Variación de las provisiones de tráfico	**137**	**--**
Otros gastos de explotación	**8.523**	**5.431**
Servicios exteriores	8.431	5.357
Tributos	92	74
Gastos financieros asimilados	**10.789**	**13.060**
Por deudas con empresas del grupo	7.802	11.017
Por deudas con terceros	2.987	2.043
Variación de las provisiones de inversiones financieras	**1.881**	**1.437**
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	**67.084**	**143.674**
BENEFICIO DE LAS ACTIV. ORDINARIAS	**57.296**	**139.242**
Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	**92.322**	**14.607**
Pérdidas procedentes del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	**338**	**4**
Gastos extraordinarios	**--**	**267**
RESULTADOS EXTRAORD. POSITIVOS	**250.584**	**230.525**
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	**307.880**	**369.767**
Impuesto de Sociedades	63.319	81.570
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	**244.561**	**288.197**

INGRESOS	Miles de Euros	
	2007	2006
Importe neto de la cifra de negocios	**222**	**1.485**
Prestaciones de servicios	222	1.485
Otros ingresos de explotación	**–**	**49**
Ingresos accesorios	--	49
PERDIDAS DE EXPLOTACION	**9.788**	**4.432**
Ingresos de participaciones en capital	**66.301**	**66.870**
En empresas del grupo	16.021	10.988
En empresas asociadas	46.095	53.814
En empresas fuera del grupo	4.185	2.068
Ingresos de otros valores negociables	**201**	**766**
En empresas del grupo	47	–
En empresas fuera del grupo	154	766
Otros intereses e ingresos asimilados	**13.252**	**90.535**
En empresas del grupo	2.953	1.240
Beneficios en inversiones financieras	10.299	89.295
PERDIDAS DE LAS ACTIV. ORDINARIAS	**–**	**--**
Beneficios procedentes del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	**343.220**	**245.325**
Ingresos extraordinarios	**24**	**78**
RESULTADOS EXTRAORD. NEGATIVOS	**–**	**--**

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2008

Entorno económico y financiero en 2008

El marco económico y financiero en el que se ha desarrollado la actividad de CXG CORPORACION CAIXAGALICIA en 2008 ha estado determinado por la fuerte ralentización económica sufrida por la economía española, que ha entrado en recesión a finales del ejercicio.

Esta evolución se ha producido como resultado de la acción conjunta de tres factores. El primero la crisis financiera global que se ha traducido en una restricción de la liquidez frenando el flujo de fondos internacionales que había alimentado el ciclo expansivo español. El segundo el fuerte ajuste del sector inmobiliario, más intenso en actividad que en precios. El tercero, las tensiones en los precios de materias primas que presionaron la inflación erosionando las rentas familiares y retrasando la relajación de la política monetaria.

Así, el PIB español creció en 2008 un 1,2% frente al 3,7% de 2007. La evolución a lo largo del ejercicio ha sido claramente descendente, con un crecimiento interanual del 2,4% en el primer trimestre que se reduciría hasta llegar a una caída del 0,1% en el cuarto trimestre. Este descenso tuvo su reflejo en el mercado laboral, donde se destruyeron 620.000 puestos de trabajo y el número de parados aumentó en 1,28 millones de personas, alcanzando la tasa de paro el 13,9% de la población activa.

La permanencia de los tipos de interés en niveles elevados durante la mayor parte del año así como las negativas perspectivas de la demanda motivaron un notable descenso en la inversión en equipo empresarial, que cayó un 1,1% en el año, caída que llegó 10,9% en el cuarto trimestre.

Como resultado, la demanda interna reflejó una aportación nula al crecimiento del PIB. Ha sido la mejora del sector exterior la que ha permitido alcanzar el crecimiento del 1,2% señalado. Si bien las exportaciones sólo han crecido un 0,7%, las importaciones han bajado un -2,5%, de modo que la aportación del sector exterior al PIB ha sido de 1,1 puntos positivos.

Como resultado del enfriamiento de la demanda interna y, especialmente, de la moderación de los precios energéticos y de las materias primas, la inflación española experimentó un brusco recorte en el último trimestre, ya que tras alcanzar el 5,3% en julio cerró 2008 en el 1,4%, el menor registro de los últimos diez años.

En lo que respecta a la economía gallega, ha cerrado el año con un crecimiento seis décimas superior a la media estatal debido a un menor deterioro de la construcción residencial.

En el entorno financiero, los tipos de interés en la Eurozona se mantuvieron relativamente elevados durante la mayor parte del año. No sería hasta el mes de octubre cuando la relajación de las presiones inflacionistas y la constatación de que la economía europea se encaminaba hacia la recesión motivarían al BCE a iniciar un giro radical en su política monetaria.

Así, entre octubre y diciembre el BCE rebajó su tipo director desde el 4,25% al 2,5%. Al mismo tiempo, introdujo una serie de medidas para reforzar la liquidez del sector financiero, destacando la eliminación de los límites a la financiación concedida a las entidades financieras en las subastas mensuales.

En el mercado de renta variable, las bolsas de todo el mundo reflejaron con fuertes caídas el empeoramiento de la actividad económica. En España, el IBEX 35 ha cerrado el año con una caída del 39%. En Estados Unidos, el Dow Jones registró una variación negativa del 33%.

Evolución de los negocios: el ejercicio 2008 de CXG CORPORACION CAIXAGALICIA

Pese a las dificultades que atraviesa la economía nacional y mundial, los resultados presentados por CXG CORPORACION CAIXAGALICIA en el ejercicio 2008 continuaron con la senda positiva experimentada a lo largo de los últimos años, tras obtener un beneficio antes de impuestos cercano a los 300 millones de euros, lo que afianza a CXG como un eje básico en la diversificación de ingresos del Grupo Caixa Galicia. Asimismo, cierra el ejercicio 2008 con una tesorería superior a los 400 millones de euros, lo que le permite afrontar el próximo ejercicio con una capacidad de inversión bruta del orden de los 1.000 millones de euros.

El ejercicio 2008, especialmente en su segunda mitad del año, se ha caracterizado por un importante deterioro de todos los indicadores económicos, tanto en el ámbito local como global. Los efectos producidos por la llegada a su fin del ciclo de crecimiento económico observado en los últimos años se han hecho especialmente patentes en la evolución de los índices de los mercados de valores.

En respuesta a las condiciones de este nuevo entorno, CXG continuó en 2008 con la aplicación de las pautas de actuación seguidas en 2007 (esto es, protección y/o materialización de plusvalías latentes, refuerzo de liquidez y máximo rigor en la selección de inversiones), año en el que se observaron los primeros indicios de deterioro.

- **Presencia en 12 compañías energéticas**

  En 2008 CXG se mostró especialmente activa en el sector energético, campo en el que reorganizó su presencia de acuerdo con dos criterios: un notable incremento del peso de las energías renovables, y la adecuación de la actividad inversora de CXG a las tendencias observadas en los mercados financieros internacionales. La nueva composición de la cartera energética de CXG CORPORACION CAIXAGALICIA está integrada por 12 compañías (11 participadas directamente y 1 de forma indirecta): Allarluz, Cupa Renovables (participación indirecta), Eolia Mistral, Eolia Renovables, Gallega de Residuos Ganaderos, Gas Galicia, Norvento Curuxeiras, Norvento Eólica, Norvento Montouto, Norvento Neda, Reganosa y Sistemas Energéticos Ortegal.

- **Generación de valor para Caixa Galicia**

  A pesar del deterioro del entorno del negocio, CXG ha conservado su capacidad de generación de plusvalías para sus accionistas. Las ventas del 5% de Unión Fenosa y de un 1,65% de Lico Corporación han dado lugar a unas plusvalías de más de 480 millones de euros.

- **Reestructuración sector seguros**

  Además de su participación en CXG BANCASEGUROS –operativa desde 2008- y CXG CORREDURIA DE SEGUROS, CXG CORPORACION CAIXAGALICIA mantiene una destacada presencia en el sector a través de otras tres sociedades: CXG Willis, CXG Aviva y Caser.

Cartera Estratégica

Entre las operaciones más importantes realizadas por CXG en 2008, destaca el incremento de su participación en Tecnocom, segunda compañía TIC de capital español y una de las cinco mayores en total por volumen de negocio. CXG adquirió un 3,72% del capital social de la compañía, porcentaje que añadido a la participación previa suma una cifra total del 18,45%. El ambicioso plan de expansión que Tecnocom viene desarrollando desde 2006 –cuyo principal hito en 2008 ha sido la integración de la filial ibérica de la multinacional de origen holandés Getronics- confiere al valor un significativo margen de recorrido en los próximos ejercicios.

Por otro lado, CXG salió en 2008 del capital de Unión Fenosa, compañía en la que estaba presente desde 1991. La máxima presencia de CXG en Unión Fenosa se alcanzó en diciembre de 2005, con una participación accionarial del 9,99%. Desde entonces, conforme la eléctrica experimentaba importantes movimientos que modificaban de forma significativa su composición accionarial, CXG ha venido realizando una desinversión escalonada. En 2007 la participación se situó en el 5%, bajando al 3,5% en marzo de 2008, porcentaje cuya venta se cerró a finales de año. En total, la inversión de CXG en Unión Fenosa ha generado para CXG unas plusvalías de casi 740 millones de euros, cifra que ha permitido a CXG reforzar su solvencia y posición de liquidez.

Cartera Capital Riesgo

Cafés El Gallego, segunda empresa del sector español del café y primera entre las de capital nacional, y CXG CORPORACION CAIXAGALICIA suscribieron en 2008 un acuerdo dirigido a convertir al grupo cafetero en el líder del mercado español de alta gama para hostelería en 2012. La alianza establece la entrada de CXG en el accionariado de Cafento con un 15% del capital, a través del Fondo InverCaixa Galicia, F.C.R.

La alianza entre Cafento y CXG confiere a la primera el impulso y medios necesarios para seguir acometiendo las inversiones previstas en dicho plan. El grupo cafetero tiene por objetivo duplicar su facturación –cifrada en 55 millones de euros- en un plazo de 5 años.

Cartera Desarrollo

El ejercicio 2008 trajo consigo la entrada en servicio de dos infraestructuras desarrolladas a través de sendas sociedades participadas por CXG. En diciembre se abrió a la circulación la Autovía del Barbanza, cuyo trazado une las poblaciones de Padrón y Santa Uxía de Ribeira (A Coruña). Debido a la orografía del terreno, a lo largo de sus 40 kilómetros se construyeron 11 viaductos, 31 pasos superiores, 51 pasos inferiores y un falso túnel. CXG cuenta con una participación del 20% en la sociedad.

Además, Marina Coruña, complejo situado en las inmediaciones del Castillo de San Antón, inició en 2008 su actividad como puerto náutico-deportivo. Marina Coruña es un proyecto promovido por Fomento de Iniciativas Náuticas, sociedad participada en un 33% por CXG.

Por otro lado, CXG participó en 2008 en la creación de dos sociedades –Norvento Eólica y Sistemas Energéticos Ortegal, en alianza, respectivamente, con Grupo Norvento Enerxía y Gamesa-, para participar en la fase de desarrollo prevista para la energía eólica en Galicia en el cuatrienio 2008-2012. CXG cuenta con una participación del 20% en cada una de dichas sociedades. Según el anuncio realizado el 26 de diciembre de 2008 por la Xunta de Galicia, se admitieron a trámite seis anteproyectos de energía eólica participados de forma directa por CXG, sumando una potencia de 196,8 MW.

En la misma fecha, la Xunta de Galicia admitió a trámite tres proyectos presentados por Cupa Renovables por un total de 118 MW. CXG cuenta con un participación del 20% en Cupa Group, matriz de Cupa Renovables.

Banco Etcheverría, sociedad participada por CXG en un 44,73%, lanzó en el ejercicio 2008 la Gestora Alpha Plus SGIIC, sociedad de gestión de inversiones creada con un capital inicial de 1,5 millones de euros y el objetivo de alcanzar 400 millones de euros de volumen gestionado.

Fondo Social

Esta innovadora fórmula de inversión responsable superó en 2008 los 20 millones de euros de inversión acumulada (desde 2000) en proyectos empresariales que favorezcan el desarrollo cultural, educativo y socioeconómico de su entorno, que faciliten la integración social de colectivos desfavorecidos, o que favorezcan a grupos con bajos niveles de ingresos. Fruto de su política social, a

lo largo de 2008 se realizaron desembolsos de capital por un importe de 2,6 millones de euros a los diferentes proyectos en los que participa.

En el ejercicio 2008, el Fondo Social Caixa Galicia obtuvo el premio a la Inversión Socialmente Responsable en el segundo Market Place o Mercado de la RSC organizado por Forética, una de las principales asociaciones promotoras de la Responsabilidad Social Corporativa -RSC- en España, en colaboración con la red CSR Europe y la Comisión Europea.

El Fondo Social Caixa Galicia obtuvo el mencionado premio en la categoría "Inversión Socialmente Responsable", siendo además la tercera iniciativa más votada de las 73 presentadas, por su solución "'Las altas finanzas al servicio de las personas: el Fondo Social Caixa Galicia F.C.R. y una inversión de éxito, Hornos Lamastelle".

Por otro lado, en 2008 comenzó a operar Sempre Cinema Producións, sociedad promovida y participada en un 55% por Caixa Galicia a través de su Fondo Social para dotar al sector audiovisual de Galicia del soporte financiero necesario para su crecimiento y posicionamiento competitivo, tanto en el mercado nacional como internacional. Uno de sus primeros proyectos, "Los girasoles ciegos", dirigida por José Luis Cuerda, fue seleccionada por la Academia de las Artes y las Ciencias Cinematográficas de España como candidata española a los Oscar.

El Fondo Social Caixa Galicia F.C.R. está participado al 100% por Caixa Galicia a través de las dotaciones de su Obra Social, siendo gestionado por GesCaixa Galicia, sociedad gestora de entidades de capital riesgo perteneciente a CXG CORPORACION CAIXAGALICIA.

Cartera Joint-Ventures

La cartera de Joint-Ventures, en la que figuran sociedades participadas por CXG en alianza con socios líderes en sus respectivos campos (Willis, Aviva, N+1, etc.), registró en 2008 la venta de un 1,65% del capital de Lico Corporación y la adquisición de un 0,13% y un 0,29%, respectivamente, en Ahorro Corporación y su filial Ahorro Corporación Gestión.

Inversiones Alternativas

A través de esta cartera CXG CORPORACION CAIXAGALICIA explora y materializa oportunidades de inversión en sociedades y fondos que, desde la especialización y la innovación, representan interesantes posibilidades de obtención de rentabilidad y valor añadido.

Lazora, sociedad participada por cajas de ahorros, entidades financieras y fondos de pensiones que opera en el mercado de la promoción y gestión integral de vivienda protegida de alquiler, cerró en 2008 el plan de inversión que la sitúa como uno de los principales actores de su sector.

Grupo de Empresas

Continuando con el proceso desarrollado en los últimos años, en 2008 CXG llevó a cabo varias acciones dirigidas a reestructurar su Grupo de Empresas, tanto en el plano operativo como de marca e imagen corporativa.

Uno de los hitos fundamentales fue la reorganización de su presencia en el sector seguros. Con el fin de adaptarse al nuevo marco normativo definido por la Ley 26/2006, de 17 de julio, de mediación de seguros y reaseguros privados, Caixa Galicia -a través de CXG CORPORACION CAIXAGALICIA- creó la sociedad CXG BANCASEGUROS para canalizar la actividad de mediación y distribución de seguros a través de la red comercial de Caixa Galicia.

Toda la actividad de mediación de seguros a través de la red de oficinas de Caixa Galicia, que hasta el momento realizaban la Correduría de Seguros de CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, en

seguros generales, y CXG AVIVA, en el ramo de vida, se desarrolla ahora desde CXG BANCASEGUROS.

Paralelamente, la propia Correduría se Seguros -que opera como corredor de seguros, desarrollando funciones exclusivamente como broker y asesor independiente en aquellos seguros que no se comercialicen a través de la red de Caixa Galicia- ha modificado ligeramente su marca para pasar a denominarse CXG CORREDURIA DE SEGUROS. Por su parte, de forma similar, la marca CXG AVIVA se estrenó también en 2008 en sustitución de Bia Galicia.

En otro orden de cosas, Termaria – Casa del Agua, recibió en 2008 el premio al Mejor Centro de Talasoterapia de España otorgado por los lectores de la revista Thermaespa. El centro cumplió en 2008 su primer año de actividad con 13.000 abonados y más de 1.000.000 de visitas.

CXG en el sector inmobiliario

Asimismo se produjo en 2008 la reorganización de varias sociedades del sector inmobiliario. CXG INMOBILIARIA y Tasa Galicia Consult, antes encuadradas en el Grupo de Empresas, pasaron a formar parte, por absorción y junto a otras sociedades, de CXG GRUPO INMOBILIARIO. También se han integrado en esta sociedad los activos encuadrados anteriormente en las carteras de Desarrollo Inmobiliario y Patrimonio Inmobiliario.

Como primer proyecto de CXG GRUPO INMOBILIARIO, CXG CORPORACION CAIXAGALICIA aprobó el desarrollo de una actuación urbanística de Vivienda de Protección Autonómica (VPA) diseñada por el estudio Creus y Carrasco en las inmediaciones de la Avenida de Alfonso Molina y el recientemente inaugurado Recinto Ferial de A Coruña. La inversión prevista para el desarrollo del proyecto es de 12 millones de euros.

Esta iniciativa de CXG CORPORACION CAIXAGALICIA está enmarcada en un amplio conjunto de operaciones urbanísticas que tienen por objetivo recuperar y dar continuidad al tejido urbano de A Coruña en la entrada a la ciudad, revitalizándolo y uniéndolo al campus universitario.

La parcela objeto de desarrollo por parte de CXG tiene una superficie de 607 m^2, con una edificabilidad máxima de 7.400 m^2. La torre que en ella se levantará tendrá 17 plantas (16+bajo), cifra que dará lugar a 80 viviendas.

Sistemas de control establecidos para evaluar, mitigar o reducir los principales riesgos que afectan a la actividad de la sociedad

1. Riesgo regulatorio

La sociedad forma parte del Grupo cuya matriz es 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.

2. Riesgos laborales

La política de la sociedad en materia de prevención de riesgos laborales tiene por objeto la promoción de la mejora de las condiciones de trabajo, dirigida a elevar el nivel de protección de la seguridad y la salud de los trabajadores en su puesto de trabajo.

Existen protocolos aplicables a la prevención de posibles siniestros, que incluyen planes de evacuación, primeros auxilios, etc.

3. Riesgo de crédito

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

4. Riesgo financiero y de liquidez

Los principales instrumentos financieros de la sociedad comprenden créditos y préstamos bancarios, efectivo y depósitos. El principal propósito de estos instrumentos financieros es mejorar la financiación de las operaciones de la sociedad. Además, la sociedad tiene otros activos y pasivos financieros tales como opciones de compra y venta, cuentas a cobrar y a pagar por operaciones de tráfico.

La política de la sociedad es la de reducir al máximo su exposición al riesgo de tipos de interés y para ello mantiene un seguimiento intensivo de la evolución de los tipos con el adecuado apoyo de su accionista mayoritario, Caja de Ahorros de Galicia.

El objetivo de la sociedad es mantener un adecuado equilibrio entre la continuidad de la financiación y la flexibilidad mediante el uso de pólizas de crédito.

5. Riesgo por exposición a los mercados financieros

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

La sociedad 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.

Perspectivas para 2009 y otros hechos significativos

De cara al ejercicio 2009, CXG está analizando y monitorizando diferentes proyectos de inversión, atendiendo a unos estrictos requisitos de rentabilidad y riesgo, tanto en nuestra comunidad autónoma como en otras regiones de interés por sus expectativas de crecimiento, todo ello con el objetivo de afianzar la posición de *CXG CORPORACION CAIXAGALICIA* como uno de los grupos financieros líderes por patrimonio y rentabilidad en la Comunidad Gallega, manteniendo una cuenta de resultados sólida en sus fundamentales, así como una cartera de inversiones diversificada y saneada, que le proporcionan una sólida base de crecimiento para el futuro.

Durante el ejercicio 2008 cabe indicar que CXG CORPORACION CAIXAGALICIA no ha realizado operaciones con acciones propias ni ha incurrido en gastos de investigación y desarrollo.

En A Coruña, a 27 de marzo de 2009, los Administradores de CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A. formulan las presentes Cuentas Anuales que comprenden el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Ingresos y Gastos reconocidos, Estado Total de cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y la Memoria así como el Informe de Gestión del ejercicio 2008, siendo todas las hojas visadas por el Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad tras obtener el visto bueno por parte de los miembros del Consejo.

D. José Luis Méndez López
(Presidente)

D. Francisco Javier Mateu Redondo
(Vicepresidente)

D. José Luis Méndez Pascual
(Consejero Delegado)

D. José Carlos Martínez Pérez
(Consejero)

D. Juan Carlos Rodríguez Cebrián
(Consejero)

D. Manuel Gómez-Franqueira Álvarez
(Consejero)

D. Roberto Tojeiro Díaz
(Consejero)

D. Emilio Ontiveros Baeza
(Consejero)

D. Manuel Rodríguez Vázquez
(Consejero)

D. Miguel Ángel San Martín Pérez
(Consejero)

D. José B. Terceiro Lomba
(Consejero)

D. Antonio Fontenla Ramil
(Consejero)

D. Roberto Tojeiro Rodríguez
(Consejero)

Hierros Añón,. S.A representada por
D. José Ramón Pérez Santé
(Consejero)

D. Francisco J. García de Paredes y Moro
(Secretario Consejero)

D. Luis Arrechea de Miguel
(Vicesecretario no Consejero)