



CATALANA D'INICIATIVES, S.C.R., S.A.
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de **Catalana d'Iniciatives, S.C.R., S.A.**,

- 1 Hemos auditado las cuentas anuales de **Catalana d'Iniciatives, S.C.R., 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. Nuestro trabajo no incluyó el examen de sociedades participadas cuyo valor neto contable en las cuentas anuales adjuntas representan el 38% de los activos totales de la Sociedad. Las cuentas anuales de dichas entidades han sido auditadas por otros auditores (ver nota 6 de la memoria adjunta) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de Catalana d'Iniciatives S.C.R., S.A. se basa, en lo relativo a la participación en dichas sociedades, únicamente en los informes de los otros auditores.
- 2 Los Administradores presentan las cuentas anuales de acuerdo con lo previsto en la legislación mercantil, no incluyendo en este ejercicio las cifras comparativas correspondientes al ejercicio anterior al no ser exigido por la citada legislación. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 13 de marzo 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 la que expresamos una opinión favorable.
- 3 Las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas son las primeras que **Catalana d'Iniciatives, S.C.R., S.A.**, prepara aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en el apartado 1 de la Disposición Transitoria Cuarta del citado Real Decreto, se han considerado dichas cuentas como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas del ejercicio anterior. En la Nota 15 de la memoria adjunta, "aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables", se incorporan el balance 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 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.
- 4 En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Catalana d'Iniciatives, S.C.R., 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 principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.

- 5 El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, 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.

BDO Audiberia



.....
José Velasco Benítez
Socio-Auditor de Cuentas

Barcelona, 18 de marzo de 2009

COLEGIO
DE CONSERVADORES
DE CUENTAS
DE CATALUÑA

Miembro asociado
BDO AUDIBERIA
AUDITORES, S.L.

Año 2009 N.º 20/09/03239
COPIA GRATUITA

.....
Aquest informe està subjecte a
la Llei del Registre Mercantil i a
la Llei del Registre de la Propietat
.....

CATALANA D'INICIATIVES S.C.R., de Régimen Común, S.A.

CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO FINALIZADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

CATALANA D'INICIATIVES, SCR, DE REGIMEN COMUN, S.A.
Balance del ejercicio 2008
(expresado en miles de euros)

| ACTIVO | | PASIVO | |
|---|---------------|--|---------------|
| A) ACTIVO CORRIENTE | 3.937 | A) PASIVO CORRIENTE | 3.290 |
| I. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS EQUIVALENTES | 962 | I. PERIODIFICACIONES | 0 |
| II. PERIODIFICACIONES | 0 | II. ACREEDORES Y CUENTAS A PAGAR | 763 |
| III. INVERSIONES FINANCIERAS | 0 | III. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO A CP | 0 |
| Instrumentos de patrimonio | 0 | IV. DEUDAS A CORTO PLAZO | 1.888 |
| Préstamos y créditos a empresas | 0 | V. PROVISIONES A CP | 639 |
| Valores representativos de deuda | 0 | VI. OTROS PASIVOS CORRIENTES | 0 |
| Derivados | 0 | | |
| Otros activos financieros | 0 | B) PASIVO NO CORRIENTE | 0 |
| IV. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO | 0 | I. PERIODIFICACIONES | 0 |
| V. DEUDORES | 2.975 | II. ACREEDORES Y CUENTAS A PAGAR | 0 |
| VI. OTROS ACTIVOS CORRIENTES | 0 | III. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO A CP | 0 |
| B) ACTIVO NO CORRIENTE | 58.708 | IV. DEUDAS A CORTO PLAZO | 0 |
| I. ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO | 89 | V. PROVISIONES A CP | 0 |
| II. INVERSIONES FINANCIERAS A LP | 52.258 | VI. OTROS PASIVOS CORRIENTES | 0 |
| Instrumentos de patrimonio | 44.694 | TOTAL PASIVO | 3.290 |
| De entidades objeto del capital riesgo | 44.694 | C) PATRIMONIO NETO | 59.355 |
| De otras entidades | 0 | C.1) FONDOS REEMBOLSABLES | 59.530 |
| Préstamos y créditos a empresas | 7.553 | I) CAPITAL | 30.863 |
| Valores representativos de deuda | 0 | ESCRITURADO | 30.863 |
| Derivados | 0 | MENOS CAPITAL NO EXIGIDO | 0 |
| Otros activos financieros | 11 | II) PARTICIPES | 0 |
| III. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO A LP | 6.061 | III) PRIMA DE EMISION | 7.592 |
| Instrumentos de patrimonio | 6.061 | IV) RESERVAS | 28.558 |
| De entidades objeto del capital riesgo | 0 | V) INSTRUMENTOS DE CAPITAL PROPIOS (-) | 0 |
| De otras entidades | 6.061 | VI) RDO DE EJERCICIOS ANTERIORES | -1.734 |
| Préstamos y créditos a empresas | 0 | VII) OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS | 0 |
| Valores representativos de deuda | 0 | VIII) RDO DEL EJERCICIO | -5.749 |
| Derivados | 0 | IX) DIVIDENDO A CUENTA | 0 |
| Otros activos financieros | 0 | X) OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO | 0 |
| IV. INMOVILIZADO MATERIAL | 281 | C.2) AJUSTES POR VALORACION EN EL PATRIMONIO | -175 |
| V. ACTIVOS INTANGIBLES | 20 | I) ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA VENTA | 0 |
| VI. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES | 0 | III) OTROS | -175 |
| | | C.3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS | 0 |
| TOTAL ACTIVO | 62.645 | | 0 |
| | | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 62.645 |

CATALANA D'INICIATIVES, SCR, DE REGIMEN COMUN, S.A.
 Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2008
 (expresado en miles de euros)

| | |
|---|---------------|
| 1. Ingresos financieros (+) | 567 |
| 1.1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados | 567 |
| 1.2. Otros ingresos financieros | 0 |
| 2. Gastos financieros (-) | -37 |
| 2.1. Intereses y cargas asimiladas | -36 |
| 2.2. Otros gastos financieros | -1 |
| 3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-) | -4.604 |
| 3.1. Resultados por enajenación | 0 |
| 3.1.1. Instrumentos de patrimonio | 0 |
| 3.1.2. Valores representativos de deuda | 0 |
| 3.1.3. Otras inversiones financieras | 0 |
| 3.2. Variación del valor razonable en instrumentos financieros | 0 |
| 3.3. Deterioros y pérdidas (-) | -4.604 |
| 3.4. Diferencias de cambio (+/-) | 0 |
| 4. Otros ingresos de explotación (+) | 754 |
| 4.1. Comisiones y otros ingresos percibidos | 569 |
| 4.1.1. De asesoramiento a empresas objeto capital riesgo | 569 |
| 4.1.2. Otras comisiones | 185 |
| 4.2. Comisiones satisfechas (-) | 0 |
| 4.2.1. Comisión de gestión | 0 |
| 4.2.2. Otras comisiones y gastos | 0 |
| MARGEN BRUTO | -3.320 |
| 5. Gastos de Personal (-) | -947 |
| 6. Otros gastos de explotación (-) | -1.411 |
| 7. Amortización del inmovilizado | -36 |
| 8. Exceso de provisiones (+) | 0 |
| A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | -5.714 |
| 9. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado (+/-) | -35 |
| 10. Deterioro resto de los activos (+/-) | 0 |
| 11. Otros (+/-) | 0 |
| A.2.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | -5.749 |
| 12. Impuesto sobre sociedades | 0 |
| A.3) RESULTADO DEL EJERCICIO | -5.749 |

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

| | NOTAS | 2008 S/Cía |
|---|-------|------------|
| A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | | (562) |
| 1. Resultado del ejercicio antes de impuestos | | (5.749) |
| 2. Ajustes al resultado | | 4.029 |
| a) Amortización del inmovilizado | | 36 |
| b) Correcciones valorativas por deterioro | | 3.950 |
| c) Variación de provisiones | | - |
| d) Imputación de subvenciones | | - |
| e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado | | 43 |
| f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros | | - |
| j) Variación del valor razonable en instrumentos financieros | | - |
| 3. Cambios en el capital corriente | | 1.158 |
| a) Existencias | | - |
| b) Deudores y otras cuentas a cobrar | | 2.152 |
| c) Otros activos corrientes | | - |
| d) Acreedores y otras cuentas a pagar | | (1.123) |
| e) Otros pasivos corrientes | | 129 |
| 4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación | | - |
| 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación | | - |
| B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | (6.604) |
| 6. Pagos por inversiones | | (8.008) |
| a) Empresas del Grupo y Asociadas | | - |
| b) Inmovilizado intangible | | - |
| c) Inmovilizado material | | (238) |
| d) Inversiones inmobiliarias | | - |
| e) Otros activos financieros | | (7.264) |
| f) Activos no corrientes mantenidos para la venta | | (500) |
| g) Unidad de negocio | | - |
| h) Otros activos | | (6) |
| 7. Cobros por desinversiones | | 1.404 |
| a) Empresas del Grupo y Asociadas | | - |
| b) Inmovilizado intangible | | - |
| c) Inmovilizado material | | - |
| d) Inversiones inmobiliarias | | - |
| e) Otros activos financieros | | 1.404 |
| f) Activos no corrientes mantenidos para la venta | | - |
| 8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión | | - |
| C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | (170) |
| 9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio | | - |
| 10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero | | - |
| a) Emisión | | 1.888 |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables | | - |
| 2. Deudas con entidades de crédito | | 1.888 |
| 3. Deudas con empresas del Grupo y Asociadas | | - |
| 11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio | | - |
| a) Dividendos | | (2.058) |
| b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio | | - |
| 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación | | - |
| D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio | | - |
| E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES | | (7.336) |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio. | | 8.299 |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio. | | 963 |
| Diferencia efectivo anual | | 7.336 |

CATALANA D'INICIATIVES, SCR, DE REGIMEN COMUN, S.A.
 Estado total de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2008
 (expresado en miles de euros)

| | Capital Escriturado | Prima de Emisión | Reservas | Rdos de ejerc. anteriores | Resultado del ejercicio | Total |
|---|------------------------|---------------------|----------|------------------------------|----------------------------|---------|
| A. Saldo, final del año 2007 | -30.863 | -7.592 | -28.109 | 3.715 | -4.488 | -67.336 |
| I Ajustes por cambios de criterio 2007 (*) | | | 175 | | | 175 |
| II Ajustes por errores 2007 | | | | | | |
| B. Saldo ajustado, inicio del año 2008 | -30.863 | -7.592 | -27.933 | 3.715 | -4.488 | -67.161 |
| I Total ingresos y gastos reconocidos | | | | | 5.749 | 5.749 |
| II Operaciones con socios o propietarios | | | | | | 0 |
| 1 Aumentos de capital | | | | | | 0 |
| 2 (-) Reducciones de capital | | | | | | 0 |
| 3 Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) | | | | | | 0 |
| 4 (-) Distribución de dividendos | | | | | 2.058 | 2.058 |
| 5 Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) | | | | | | 0 |
| 6 Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios | | | | | | 0 |
| 7 Otras operaciones con socios o propietarios | | | | | | 0 |
| III Otras variaciones del patrimonio neto | | | | | | 0 |
| Distribución de resultados del ejercicio anterior | | | -449 | -1.981 | 2.430 | 0 |
| C. Saldo, final del año 2008 | -30.863 | -7.592 | -28.382 | 1.734 | 5.749 | -59.354 |

(*) Reserva de transición NPGC

CATALANA D'INICIATIVES S.C.R., de Régimen Común, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO FINALIZADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

CATALANA D'INICIATIVES S.C.R., de Régimen Común, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

1. Actividad de la empresa

El objeto social de Catalana d'Iniciatives S.C.R de régimen común, S.A. es la promoción, soporte y participación en actividades económicas que contribuyan al desarrollo del entorno socioeconómico, potenciando iniciativas generadoras de riqueza, de ocupación y bienestar. Su domicilio social fiscal está ubicado en Paseo de Gracia, 2, Barcelona. Con fecha 23 de diciembre de 1996, la sociedad obtuvo la inscripción en el Registro de Entidades de Capital Riesgo.

Régimen Legal

La Sociedad se rige por sus estatutos sociales y por la vigente Ley de Sociedades de Anónimas y la circular 11/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales, han sido preparadas en base a los registros contables de la Sociedad, los cuales serán legalizados dentro de los plazos establecidos de acuerdo con la legislación vigente.

Las cuentas anuales están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, sin embargo, el Consejo de Administración no espera que se produzcan modificaciones en las mismas como consecuencia de dicha aprobación.

Las cifras contenidas en la presente memoria están en miles de euros salvo indicación expresa.

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2008 han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se han formulado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, y la Circular 11/2008, de 30 de diciembre de 2008, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo.

b) Principios contables

En la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 4. En dicha Nota 4 se incluyen los principales cambios introducidos por la Circular 11/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No existe ningún principio contable o normas de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su formulación

c) Moneda de presentación

De acuerdo con la normativa legal vigente en materia contable, las cuentas anuales se presentan expresadas en euros.

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

No existen incertidumbres significativas ni aspectos acerca del futuro que puedan llevar asociado un riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos y pasivos en el ejercicio siguiente.

No se han producido cambios en estimaciones contables que hayan afectado al ejercicio actual o que puedan afectar a ejercicios futuros de forma significativa.

e) Comparación de la información

De acuerdo con la disposición transitoria cuarta del Real Decreto 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, las presentes cuentas anuales, al tratarse del primer ejercicio de aplicación del Nuevo Plan, se han considerado cuentas anuales iniciales. Es por ello que, las mismas, no reflejan cifras comparativas.

No obstante, y de acuerdo a lo establecido en la disposición transitoria antes mencionada, y en lo contenido en la circular 11/2008, en la Nota 16 de la Memoria se muestra el Balance de Situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior, así como una explicación de las principales diferencias ente los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, junto con la cuantificación del impacto que ha producido esta variación de principios contables en el Patrimonio Neto de la Sociedad.

Como consecuencia de la aplicación de la Circular 11/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, podrían existir partidas de la cuenta de resultados que tuvieran diferente clasificación entre el balance y la cuenta de resultados según el formato de la CNMV y el balance y la cuenta de resultados según los formularios del Registro Mercantil.

f) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del Balance de Situación, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo, dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

g) Elementos recogidos en varias partidas

No hay elementos patrimoniales de naturaleza similar incluidos en diferentes partidas dentro del Balance de Situación.

h) Cambios en criterios contables

No se han realizado cambios en criterios contables propios, ni tampoco originados por la adaptación de la contabilidad al Nuevo Plan General Contable.

i) Corrección de errores

No se han detectado errores existentes a cierre de ejercicio que obliguen a reformular las cuentas ni a corregir la información patrimonial de ejercicios anteriores.

j) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La preparación de las cuentas anuales exige que se hagan juicios de valor, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de políticas contables y los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias. Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada; los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el periodo en el cual se realizan, si éstas afectan sólo a ese periodo, o en el periodo de la revisión y futuros, si la revisión les afecta.

Al margen del proceso de estimaciones sistemáticas y de su revisión periódica, se llevan a término determinados juicios de valor entre los que destacan los

relativos a la evaluación del eventual deterioro de los fondos de comercio u otros activos, y de provisiones y pasivos contingentes.

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. En las presentes cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a la evaluación de las pérdidas por deterioro de determinados activos y la vida útil de los activos materiales e intangibles. A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas 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.

3. Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del resultado obtenido en el ejercicio 2008, formulada por el Consejo de Administración, para ser sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la que se muestra a continuación, en euros:

| | 31.12.08 |
|---------------------------------------|----------|
| | Miles € |
| <u>Base de reparto</u> | |
| Resultado del ejercicio | (5.749) |
| <u>Distribución</u> | |
| A resultados de ejercicios anteriores | (5.749) |

4. Normas de valoración

a) Activos Intangibles

Corresponden a la inversión realizada en la nueva imagen de la Sociedad, están valorados a su coste de adquisición y se amortizan linealmente en cinco años.

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se encuentra valorado por su precio de adquisición o coste de producción, neto de la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, del importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes:

| | |
|----------------------------|-------|
| Otras Instalaciones | 12,5% |
| Mobiliario | 10% |
| Equipo Informático | 25% |
| Utillaje | 10% |
| Otro inmovilizado material | 10% |

Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados en el momento en que se producen.

c) Instrumentos financieros

La Sociedad únicamente reconoce un instrumento financiero en su balance cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico en cuestión, conforme a las disposiciones del mismo.

La Sociedad determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial y, cuando está permitido y es apropiado, se reevalúa dicha clasificación en cada cierre del balance.

Los instrumentos financieros, a efectos de su valoración, se clasificarán en alguna de las siguientes categorías:

1. Préstamos y partidas a cobrar y débitos y partidas a pagar.
2. Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.
3. Activos financieros disponibles para la venta.

1. Préstamos y partidas a cobrar y débitos y partidas a pagar

Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se clasifican:

- a) Créditos por operaciones comerciales: activos financieros originados por la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico, y
- b) Créditos por operaciones no comerciales: activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo. No incluyen aquellos activos financieros para los cuales la Sociedad pueda no recuperar sustancialmente toda la inversión inicial, por circunstancias diferentes al deterioro crediticio. Estos últimos se clasifican como disponibles para la venta.

Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se clasifican:

- a) Débitos por operaciones comerciales: pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico, y
- b) Débitos por operaciones no comerciales: pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial.

Inicialmente, los activos y pasivos financieros incluidos en esta categoría, se valoran por su valor razonable, que es el precio de la transacción, y que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

No obstante lo señalado en el párrafo anterior, los créditos y débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como en su caso, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, y los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no resulta significativo.

En valoraciones posteriores, tanto activos como pasivos, se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante lo anterior, los créditos y débitos con vencimiento no superior a un año que se valoraron inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe, salvo, en el caso de créditos, que se hubieran deteriorado.

Al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias si existe evidencia objetiva de que el valor de un crédito, se ha deteriorado, es decir, si existe evidencia de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros correspondientes a dicho activo.

La pérdida por deterioro del valor de préstamos y cuantas a cobrar, corresponde a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos

de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial.

La corrección valorativa por deterioro de deudores al 31 de diciembre de 2008, se ha estimado en función del análisis de cada uno de los saldos individualizados pendientes de cobro a dicha fecha.

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

Se valoran inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le son directamente atribuibles.

Posteriormente, se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Al cierre del ejercicio, y cuando existe evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable, se efectúan las correcciones valorativas necesarias.

El importe de la corrección valorativa se determina como la diferencia entre el valor en libros y el importe recuperable, salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración la parte proporcional del patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, que corresponden a elementos identificables en el balance de la participada.

En la determinación del patrimonio neto de las sociedades participadas a los efectos de lo indicado en el párrafo anterior, se ha considerado en aquellos casos en los que la Sociedad participada participa a su vez en otra, aquél que se desprende de las cuentas anuales consolidadas elaboradas aplicando los criterios incluidos en el Código de Comercio y sus normas de desarrollo.

El importe de la corrección valorativa se determina como la diferencia entre el 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 futuros que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma.

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

3. Activos financieros disponibles para la venta

En esta categoría se incluye los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no se han clasificado en ninguna de las categorías anteriores.

Inicialmente se valoran por su valor razonable o precio de la transacción que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les son directamente atribuibles, así como, en su caso, el importe satisfecho de los derechos preferentes de suscripción y similares.

Posteriormente, se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero causa baja del balance o se deteriora, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

No obstante lo anterior, las correcciones valorativas por deterioro del valor se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Cabe destacar que de acuerdo con la Circular 11/2008 de la CNMV,

determinadas inversiones son consideradas capital inicio, en función del cumplimiento de determinados requisitos. Las inversiones en "capital inicio" son participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia, o que no hayan obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco, y dichos resultados hayan sido verificados por experto independiente, si bien esta definición no se aplica transcurridos tres años desde la inversión inicial. Estas inversiones no serán objeto de correcciones valorativas y deberán valorarse por su coste de adquisición, salvo que haya ocurrido cualquier hecho o circunstancia (problemas proyectados, resultados significativamente inferiores a los inicialmente estimados, existencia de transacciones con dichas participaciones realizadas por un tercero independiente, compromisos o pactos de recompra con precio predeterminado, etc.) que reduzcan el valor estimado de realización de dicha inversión.

También se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no se puede determinar con fiabilidad se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro del valor.

Al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias cuando existe evidencia objetiva de que el valor de un activo, o grupo de activos con similares características de riesgo valoradas colectivamente, se ha deteriorado ocasionándose:

a) En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, bien por insolvencia del deudor o por otras causas; o

En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. A tales efectos se consideran prolongados aquellos descensos que se producen durante un periodo superior a

18 meses, y significativos aquellos que comportan una caída de la cotización de más de un 40%.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el valor razonable al cierre del ejercicio.

En el momento en que existe una evidencia objetiva de deterioro en el valor de un activo, las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Si en ejercicios posteriores se incrementa el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores se revierte con abono a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio, excepto cuando se trate de un instrumento de patrimonio, en cuyo caso, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no se revierte y se registra el incremento de valor razonable directamente contra el patrimonio neto.

En el caso de instrumentos de patrimonio que se valoren por su coste, por no poder determinarse con fiabilidad su valor razonable, la corrección valorativa por deterioro se calcula de acuerdo con lo dispuesto en el apartado relativo a las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, y no se revierte la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores.

Baja de activos financieros

Un activo financiero, o parte del mismo, se da de baja cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y se han transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Cuando un activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles,

considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero se da de baja cuando se extingue la obligación correspondiente.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se ha dado de baja y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles así como cualquier activo cedido diferente del efectivo, o pasivo asumido, se reconoce en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que tiene lugar.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Por el contrario, cuando los dividendos recibidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición se registran minorando el valor contable de la inversión.

Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del socio a recibirlo. A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición.

Fianzas entregadas y recibidas

Las fianzas entregadas y recibidas por arrendamientos operativos y prestación de servicios, la diferencia entre su valor razonable y el importe desembolsado se registra como un pago o cobro anticipado por el arrendamiento prestación del servicio. En caso de fianzas entregadas y recibidas a corto plazo se valoran por el importe desembolsado.

d) Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto sobre beneficios se registra en la Cuenta Pérdidas y Ganancias o directamente en el Patrimonio Neto, en función de donde se encuentran registradas las ganancias o pérdidas que lo han originado. El impuesto sobre beneficios de cada ejercicio recoge tanto el impuesto corriente como los impuestos diferidos, si procede.

El importe por impuesto corriente es la cantidad a satisfacer por la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal, generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o el pasivo.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias o directamente en el Patrimonio Neto, según corresponda.

Activos por impuesto diferido se reconocen únicamente en la medida en que resulta probable que la empresa disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

En cada cierre de balance se analiza el valor contable de los activos por impuestos diferidos registrados, y se realizan los ajustes necesarios en la

medida en que existan dudas sobre su recuperabilidad fiscal futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en el balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Régimen aplicado-

La Sociedad se encuentra acogida a los beneficios fiscales establecidos por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto refundido de la ley del Impuesto sobre Sociedades, artículos 55 y 56, y sometida a la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital riesgo y de sus sociedades gestoras.

El tipo de gravamen aplicable a la Sociedad en el impuesto sobre beneficios es del 30%.

e) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos procedentes de la venta de bienes y de la prestación de servicios se valoran por el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de los mismos, que, salvo evidencia en contrario, es el precio acordado para dichos bienes o servicios, deducido: el importe de cualquier descuento, rebaja en el precio u otras partidas similares que la Sociedad pueda conceder, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos.

No obstante la Sociedad, incluye como ingresos los intereses incorporados a créditos comerciales con vencimiento inferior al año, ya que el efecto de su actualización no es significativo.

Los ingresos por prestación de servicios se reconocen cuando el resultado de la transacción puede ser estimado con fiabilidad, considerando para ello el

porcentaje de realización del servicio en la fecha de cierre del ejercicio. En consecuencia, sólo se contabilizan los ingresos procedentes de prestación de servicios cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- a) El importe de los ingresos puede valorarse con fiabilidad.
- b) Es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción.
- c) El grado de realización de la transacción, en la fecha de cierre del ejercicio, puede ser valorado con fiabilidad, y
- d) Los costes ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, pueden ser valorados con fiabilidad.

Siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabiliza tan pronto son conocidas.

f) Provisiones y contingencias

Las obligaciones existentes al cierre del ejercicio, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad, y cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados, se registran en el balance de situación como provisiones y se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación.

Los ajustes que surgen por la actualización de la provisión se registran como un gasto financiero conforme se van devengando. En el caso de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y siempre que el efecto financiero no sea significativo, no se efectúa ningún tipo de descuento.

Asimismo, la Sociedad informa, en su caso, de las contingencias que no dan lugar a provisión.

g) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

La Sociedad, por su actividad, no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

h) Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, los elementos objeto de una transacción con partes vinculadas se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado en una operación difiriere de su valor razonable, la diferencia se registrara atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las correspondientes normas.

i) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Se clasifican en este apartado aquellos activos no corrientes cuyo valor contable se recuperará fundamentalmente a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, siempre que, además, se cumplan los siguientes requisitos:

a) El activo esta disponible en sus condiciones actuales para su venta inmediata;
y

b) Su venta es altamente probable, porque concurren las siguientes circunstancias:

b.1) La Sociedad esta comprometida por un plan para vender el activo y ha iniciado un programa para encontrar comprador y completar el plan.

b.2) La venta del activo se negocia activamente a un precio adecuado en relación con su valor razonable actual.

b.3) Se espera completar la venta dentro del año siguiente a la fecha de clasificación del activo como mantenido para la venta.

b.4) Las acciones para completar el plan indican que es improbable que haya cambios significativos en el mismo o que vaya a ser retirado.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran, en el momento de su clasificación en esta categoría, por el menor entre su valor contable y su valor razonable menos los costes estimados de venta.

Para la determinación del valor contable en el momento de la reclasificación, se determina el deterioro del valor en ese momento y se registra, si procede, una corrección valorativa por deterioro de ese activo.

Mientras un activo se encuentra clasificado como no corriente mantenido para la venta, no se amortiza, dotándose, en su caso, las oportunas correcciones valorativas de forma que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Cuando un activo deja de cumplir los requisitos para ser clasificado como mantenido para la venta se reclasifica en la partida del balance que corresponde a su naturaleza y se valora por el menor importe, en la fecha en que procede la reclasificación, entre su valor contable anterior a su clasificación como activo no corriente en venta, ajustado, si procede, por las amortizaciones y correcciones de valor que se hubiesen reconocido de no haberse clasificado como mantenido para la venta, y su importe recuperable, registrando cualquier diferencia en la partida de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias que corresponda a su naturaleza.

El criterio de valoración previsto anteriormente no es aplicable a los siguientes activos, que, aunque se clasifiquen a efectos de su presentación en esta categoría, se rigen en cuanto a la valoración por sus normas específicas:

- a) Activos por impuesto diferido, a los que resulta de aplicación la norma relativa a impuestos sobre beneficios.
- b) Activos procedentes de retribuciones a los empleados, que se rigen por la norma sobre pasivos por retribuciones a largo plazo al personal.
- c) Activos financieros, excepto inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, que estén dentro del alcance de la norma sobre instrumentos financieros.

Las correcciones valorativas por que las motivaron hubieran dejado de existir, se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, salvo cuando procede registrarlas directamente en el patrimonio neto de acuerdo con los criterios aplicables con carácter general a los activos en sus normas específicas.

j) Estados de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

Efectivo o Equivalentes: El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los equivalentes al efectivo son instrumentos financieros, que forman parte de la gestión normal de la tesorería de la Sociedad, son convertibles en efectivo, tienen vencimientos iniciales no superiores a tres meses y están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

Actividades de explotación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

4. Inmovilizaciones materiales

El detalle de estas cuentas y su evolución durante el ejercicio 2008 ha sido el siguiente:

| | Coste histórico | | | 31.12.08 |
|----------------------------------|------------------------|------------|-----------|------------|
| | 01.01.08 | Adiciones | Retiros | |
| Uillaje | 2 | - | (2) | - |
| Otras instalaciones | 62 | 146 | (62) | 146 |
| Mobiliario | 63 | 87 | (42) | 108 |
| Equipos para proceso información | 55 | 4 | (16) | 43 |
| Otro inmovilizado material | 20 | 1 | - | 21 |
| | 202 | 238 | (122) | 318 |
| | Amortización acumulada | | | 31.12.08 |
| | 01.01.08 | Adiciones | Retiros | |
| Uillaje | (2) | - | 2 | - |
| Otras Instalaciones | (21) | (10) | 24 | (7) |
| Mobiliario | (47) | (7) | 40 | (12) |
| Equipos para proceso información | (18) | (10) | 13 | (15) |
| Otro inmovilizado material | - | (2) | - | (2) |
| | (88) | (29) | 79 | (37) |
| Valor neto | 114 | 209 | 43 | 280 |

La Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

5. Inmovilizado intangible

El detalle de esta cuenta y su evolución durante el ejercicio 2008 ha sido el siguiente:

| | 01.01.08 | Adiciones | Retiros | 31.12.08 |
|----------------------|----------|-----------|---------|----------|
| Propiedad Industrial | 33 | - | - | 33 |
| | 33 | - | - | 33 |
| Amortización | (6) | (7) | - | (13) |
| Valor neto | 27 | (7) | - | 20 |

6. Instrumentos Financieros

6.1. Deudores

El detalle es el siguiente:

| | 31.12.08 |
|--|----------|
| Deudores por comisiones y otros ingresos explot. | 1.689 |
| Deudores por venta de valores | 1.049 |
| Administraciones Públicas | 160 |
| Otros deudores | 77 |
| | 2.975 |

Deudores por venta de valores

| | 01.01.08 | Adiciones | Retiros | Actualiz. Valor | 31.12.08 |
|------------------------|--------------|------------|----------------|--------------------|--------------|
| Deudores a largo plazo | 1.100 | 136 | (275) | (175) | 786 |
| Deudores a corto plazo | 1.044 | 300 | (1081) | | 263 |
| | 2.144 | 436 | (1.356) | (175) | 1.049 |

Incluyen tanto a largo plazo como a corto plazo los saldos a cobrar por las desinversiones, generalmente con garantía consistente en la prenda sobre la acción transmitida.

6.2. Inversiones en empresas del grupo

Las participaciones mantenidas al 31 de diciembre de 2008 en Empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas se detallan a continuación:

| | NIF | % | Coste | Deterioro | Valor Libros |
|---|------------|-----|--------------|-----------|-----------------|
| Ginesta Inversions i Ser veis Immobiliais,S.U.R.L. | B-60924016 | 100 | 6.000 | — | 6000 |
| Catalana d'Iniciatives Assessorament, S.A. | A-62354618 | 100 | 60 | — | 60 |
| | | | 6.060 | | 6.060 |

Ninguna de las sociedades participadas cotiza en Bolsa. El detalle de las empresas del grupo se incluye a continuación:

| | |
|-------------------------|---|
| Nombre | GINESTA, INVERSIONS I SERVEIS IMMOBILIARIS, S.A.R.U. |
| Domicilio | Passeig de Gràcia, 2 2º1ª B – Barcelona |
| Actividad | Promoción de proyectos inmobiliarios |
| Importe invertido | 6.000 miles de € |
| Capital Social | 6.000 miles de Euros |
| Reservas | 788 miles de Euros |
| Resultado | 1.604 miles de Euros |
| Dividendo a cuenta | - |
| Fondos propios 31.12.07 | 7.017 miles de Euros |
| Audidores | BDO Audiberia |

| | |
|-------------------------|---|
| Nombre | CATALANA D'INICIATIVES ASSESSORAMENT, S.A. |
| Domicilio | Passeig de Gracia, 2 2º1ªB (Barcelona) |
| Actividad | Asesoramiento financiero |
| Capital Social | 60 miles de € |
| Reservas | 17 miles de € |
| Resultado | 0 |
| Fondos propios 31.12.07 | 77 miles de €. |
| Audidores | No se audita |

6.3 Inversiones financieras a LP

La composición al 31 de diciembre de 2008 de este epígrafe del balance de situación es la siguiente:

| | Miles de € |
|---|---------------|
| Instrumentos de patrimonio | 44.694 |
| . Acciones no cotizadas | 44.694 |
| De empresas objeto del capital riesgo | |
| . Capital Inicio | 33.384 |
| . Resto de empresas | 11.310 |
| . Otros valores no cotizados | - |
| Préstamos y créditos a empresas | 7.553 |
| Valores representativos de deuda | - |
| Derivados | - |
| Otros activos financieros | 11 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS A LP | 52.258 |

6.3.1. Instrumentos de Patrimonio

Datos de la Sociedad al 31.12.07

| Capital Inicio | Domicilio | Sector de actividad | Porcentaje participación | Coste de adquisición | Deterioro de la Participación | Coste Neto Contable | Capital | Reservas y prima de emisión | Beneficio/ (Pérdida) ejercicio | Audidores |
|--|-----------|---|--------------------------|----------------------|-------------------------------|---------------------|---------|-----------------------------|--------------------------------|-----------|
| Inferfani Multiservice, S.L. (Cadena Q) | Madrid | Cadena de tiendas de moda | 53,16% | 10.003 | (3.950) | 6.053 | 14.334 | (2.549) | (4.109) | Deloitte |
| Bioenergética Extremeña | Badajoz | Planta de Biodiesel | 25% | 10.350 | - | 10.350 | 4375 | 9.735 | 4 | BDO |
| Catalana de Infraestructuras Portuarias | Barcelona | Explotación muelle de inflamables del puerto de BCN | 51% | 10.404 | - | 10.404 | 10.200 | 10.200 | (667) | BDO |
| Sonorización y Doblaje | Madrid | Doblaje de películas | 70,0% | 6.577 | - | 6.577 | 7.331 | (361) | 673 | KPMG |
| Total participaciones en capital inicio | | | | 37.334 | (3.950) | 33.384 | | | | |

- (1) Cierre al 31/12/07 auditados.
 (2) Durante el ejercicio 2008 se ha producido una ampliación / reducción del capital
 (3) Balance al 31/12/07 no auditados
 (4) Balance al 31/12/08 no auditado

| Domicilio | Sector de actividad | Porcent participación | Coste de adquisición | Deterioro inversión | Coste Neto Contable | Capital | Datos de la Sociedad | | |
|--|-------------------------------|-----------------------|----------------------|---------------------|---------------------|-----------|-----------------------------|--------------------------------|-----------------------|
| | | | | | | | Reservas y prima de emisión | Beneficio/ (pérdida) ejercicio | Auditores |
| Otras Participadas | | | | | | | | | |
| GTP Team (Grupo Madrid Tecnipublicaciones) | Revistas Especializadas | 93,49% | 2.500 | - | 2.500 | 1.906 | - | (5) | (3)(2) |
| Grupo Madrid Tecnipublicaciones | Revistas Especializadas | 49,97,99% | 6.308536 | - | 6.308536 | 4.293.906 | (1.038) | (672) | (5) MAZARS (4) (1)(2) |
| Recol Networks, Madrid S.A. | Plataforma de internet | 24,88% | 2.963 | (2.396) | 567 | 1.680 | 914 | 301 | SM Auditores (1) |
| Cines El Punt, S.L. | Gestión de multisalas de cine | 45,00% | 993 | - | 993 | 2.207 | 204 | 59 | (3) |
| Premia Mare Prensa de Comerç i Oci, S.L. (Barcelona) | | 15,8% | 1.900 | (950) | 950 | 6.033 | (860) | (98) | (3) |
| Total saldo participaciones en capital desarrollo | | | 14.656 | (3.346) | 11.310 | | | | |

(1) Cierre al 31/12/07 auditados.

(2) Durante el ejercicio 2008 se ha producido una ampliación / reducción del capital

(3) Balance al 31/12/07 no auditados

(4) Balance al 31/12/08 no auditado

| Domicilio | Sector de actividad | Porcentaje participación | Coste de adquisición | Provisión depreciación inversiones | Coste Neto Contable | Capital | Reservas y prima de emisión | Beneficio/ (Pérdida) ejercicio | Audifores |
|--|---|--------------------------|----------------------|------------------------------------|---------------------|----------|-----------------------------|--------------------------------|-----------|
| Inversiones dudosas | | | | | | | | | |
| Spanex Internacional, S.A. | Géneros de punto. | 60,00% | 902 | (902) | 0 | 0 | Sociedad en liquidación | | |
| Novodieta, S.A. | Productos Dietéticos | 42,50% | 1.472 | (1.472) | 0 | 0 | Sociedad en liquidación | | |
| Vayris, S.A. | Cerdanyola del Vallès | 21,43% | 902 | (902) | 0 | 0 | Sociedad en liquidación | | |
| | Transmisión de datos por telefonía básica y redes de banda ancha. | | | | | | | | |
| Rad Elite Electrodomésticos, S.A. | Cornella de Llobregat (Barcelona) | 13,17% | 3.719 | (3.719) | 0 | 0 | Sociedad en concurso | | |
| Industrias Regard, S.A. | Barcelona | 10,00% | 422 | (422) | 0 | 0 | Sociedad en concurso | | |
| | Distribución de electrodomésticos inyección de piezas de plástico para la ind del automóvil | | | | | | | | |
| Eurovalls | Lleida | 89,4% | 5.625 | (5.625) | 0 | 0 | Sociedad en concurso | | |
| | Prefabricados del yeso y escayola | | | | | | | | |
| Total saldo inversiones dudosas | | | 13.042 | (13.042) | 0 | 0 | | | |

- (1) Cierre al 31/12/07 auditados.
(2) Durante el ejercicio 2008 se ha producido una ampliación / reducción del capital
(3) Balance al 31/12/07 no auditados
(4) Balance al 31/12/08 no auditado

Los movimientos habidos en las participaciones durante el ejercicio 2008 han sido los siguientes:

| Sociedad | Saldo inicial | Altas por adquisic. | Saldo final |
|----------------------------|---------------|---------------------|-------------|
| Otras Inversiones | | | |
| Grupo Tecnipublicaciones | 5.800 | 500 | 6.300 |
| | 5.800 | 500 | 6.300 |
| Total valores no cotizados | 5.800 | 500 | 6.300 |

6.3.2. Préstamos y créditos a empresas

El saldo de esta cuenta corresponde a los siguientes préstamos participativos:

| | 01.01.08 | Adiciones | Retiros | 31.12.08 |
|---------------------------------|----------|-----------|---------|----------|
| Cadena Q | 1.479 | 3.840 | (1354) | 3.965 |
| Grupo Tecnipublicaciones | - | 620 | - | 620 |
| Bioenergética Extremeña | 164 | 2.804 | - | 2.968 |
| Red de Electrodomésticos Elite | 474 | - | - | 474 |
| Eurovalls | 602 | - | - | 602 |
| Novodieta | 272 | - | - | 272 |
| Adelboden | 70 | - | - | 70 |
| | 3.061 | 7.264 | (1.354) | 8.971 |
| Deterioros | (1.418) | - | - | (1.418) |
| Préstamos y créditos a empresas | 1.643 | 7.264 | (1.354) | 7.553 |

Cadena Q

El vencimiento del préstamo es el 20 de mayo de 2013.

Devenga un interés fijo anual del 6%.

Grupo Tecnipublicaciones

El vencimiento del préstamo es en diciembre de 2012, empezándose a reembolsar el principal a partir de marzo del año 2010, en pagos trimestrales.

Devenga un interés fijo anual igual al Euribor a 6 meses más 1,5 puntos, y un interés variable calculado en función del Ebitda de la Compañía.

Bioenergética Extremeña, S.A.

El vencimiento del préstamo es el 31 de diciembre de 2013.

Devenga un tipo de interés fijo del 11% anual.

Eurovalls, S.A.

El vencimiento del préstamo es el 19 de junio del 2011. Dicho importe se encuentra totalmente deteriorado.

Red Elite de Electrodomésticos, S.A.

El vencimiento del préstamo era el 26 de mayo del 2005. Dicho importe esta totalmente deteriorado.

Novodieta

Dicho importe esta totalmente deteriorado.

Adelboden

Dicho importe esta totalmente deteriorado.

7. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

Según se indica en el informe sobre la política de gestión de riesgos establecida por la Sociedad, las actividades de la misma están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros, destacando fundamentalmente los riesgos de crédito, de liquidez y los riesgos de mercado (tipo de cambio, tipo de interés, y otros riesgos de precio).

7.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito de la Sociedad es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección de la Sociedad en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

7.2 Riesgo de liquidez

La situación general de los mercados financieros, especialmente el mercado bancario, durante los últimos meses ha sido particularmente desfavorable para los demandantes de crédito. La Sociedad se presta una atención permanente a la evolución de los diferentes factores que pueden ayudar a solventar crisis de liquidez y, en especial, a las fuentes de financiación y sus características, así como manteniendo un ratio de deuda / Fondos Propios muy conservador.

7.3 Riesgo de mercado

a) Riesgo de tipo de cambio

No afecta a la Sociedad.

b) Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. Dada la estructura de financiación basada fundamentalmente en los fondos propios la sensibilidad a cambios en los tipos de interés es poco significativa.

El tipo de interés de referencia de la deuda contratada por la Sociedad es el Euribor.

c) Otros riesgos de precio, "commodities"

No afecta a la Sociedad.

8. Fondos propios

El detalle de estas cuentas y su evolución es la siguiente:

| | Capital | Prima de Emisión | Reserva Legal | Reserva de Fusión | Reserva Voluntaria | Rdo ejercicios anteriores | Resultado | Reserva de Transición | Total |
|---|---------|------------------|---------------|-------------------|--------------------|---------------------------|-----------|-----------------------|--------|
| Saldos a 01.01.08 | 30.863 | 7.592 | 4.445 | 16.921 | 6.743 | (3.715) | 4.488 | (175) | 67.162 |
| Distribución del resultado de ejercicio 2007: | | | | | | | | | |
| - A Reserva Legal | | | 449 | | | | (449) | | - |
| -A Dividendos | | | | | | | (2.058) | | |
| -A compensación Rdos Ejerc.Ant | | | | | | 1.981 | (1.981) | | |
| Resultado del ejercicio | | | | | | | (5.749) | | |
| Saldos a 31.12.08 | 30.863 | 7.592 | 4.894 | 16.921 | 6.743 | (1.734) | (5.749) | (175) | 59.355 |

a) Capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2008 está representado por 51.438 acciones de 600 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

La composición del accionariado que al 31 de diciembre de 2008 poseía más de un 5% del capital social es el siguiente:

| | 2007 |
|---|-----------------|
| | % participación |
| Barcelona de Serveis Municipals, S.A. | 13,45 |
| Institut CATALA de Finances Holding, S.A. | 13,45 |
| Invercartera, S.A. | 5,99 |
| Inversiones Hemisferio, S.L. (Planeta) | 5,99 |
| Caja de Ahorros del Mediterráneo | 5,99 |
| Telefónica Capital, S.A. | 5,99 |
| Banc de Sabadell | 5,99 |
| Corporación Empresarial Once, S.A. | 5,99 |
| Otros | 37,16 |
| Total | 100 % |

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre disposición.

c) Reserva legal

Esta reserva no es disponible por los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Sociedad, y sólo puede ser utilizada para amortizar pérdidas. El saldo de esta cuenta se dota con cargo al resultado del ejercicio hasta alcanzar el mínimo legal del 20% previsto en la vigente Ley de Sociedades Anónimas. Al 31 de diciembre de 2008 la Reserva Legal no estaba dotada en su totalidad.

d) Reserva de fusión

Como consecuencia de la fusión, el patrimonio de Nexus Capital, S.A. se integró en su totalidad en Catalana d'Iniciatives creándose una reserva de fusión.

e) Reserva de transición

Incluye los apuntes realizados como consecuencia de la adaptación al Nuevo Plan General Contable

9. Pasivo corriente

El detalle es el siguiente:

| | 31.12.08 |
|------------------------------------|----------|
| Periodificaciones | - |
| Acreedores y cuentas a pagar | 763 |
| Deudas con Empresas del grupo a CP | - |
| Deudas a Corto Plazo | 1.889 |
| Provisiones a CP | 639 |
| Otras pasivos corrientes | - |
| | 3.291 |

9.1 Acreedores y cuentas a pagar

El detalle es el siguiente:

| | 31.12.08 |
|--|----------|
| Comisiones a pagar | - |
| Acreedores por resto servicios prestados | 348 |
| Acreedores | - |
| Pasivos por impuesto corriente | - |
| Otras deudas con Administraciones Públicas | 81 |
| Otros acreedores y cuentas a pagar | 334 |
| | 763 |

a) Otras deudas con Administraciones Públicas

| | 31.12.08 |
|--|-----------------|
| Hacienda Pública, acreedora por conceptos fiscales | 70 |
| Organismos de la Seguridad Social acreedores | 11 |
| | 81 |

b) Otros acreedores y cuentas a pagar

El detalle de otros acreedores y cuentas a pagar es el siguiente:

| | 31.12.08 |
|-----------------------------------|-----------------|
| Remuneraciones pendientes de pago | 257 |
| Otras deudas no comerciales | 77 |
| | 334 |

Remuneraciones pendientes de pago

Dichas cuentas reflejan las provisiones sobre remuneraciones e incentivos devengados al cierre del ejercicio.

9.2. Deudas a corto plazo

El saldo de esta cuenta recoge el importe dispuesto de las pólizas de crédito que la Sociedad tiene concedidas. Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad tiene pólizas de crédito concedidas con un límite total que asciende a 10 millones de euros. Dichas pólizas vencen en el año 2009.

9.3 Provisiones a corto plazo

Incluye una provisión por las posibles responsabilidades que pudieran surgir de un contencioso en el que esta involucrada la Sociedad.

10. Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2008, se encuentran abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación a la Sociedad por sus actividades.

| | Periodos |
|--|-------------|
| Impuesto sobre Sociedades | 2004 a 2007 |
| Retención e ingresos a cuenta del IRPF | 2005 a 2008 |
| Impuesto sobre el Valor Añadido | 2005 a 2008 |
| Retención / ing. a cta. arrendamientos inmobiliarios | 2005 a 2008 |
| Retención / ing. a cta. Capital mobiliario | 2005 a 2008 |
| Retención / ing. a cta. Imposición No residentes | 2005 a 2008 |

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones de la normativa fiscal, pueden derivarse pasivos fiscales que no son susceptibles de cuantificación objetiva, pero que previsiblemente, no afectarían de forma significativa al balance de situación adjunto.

Impuesto sobre beneficios

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. La conciliación entre el resultado contable y la base imponible que la Sociedad espera declarar en el Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

| | Cuenta de pérdidas y ganancias | | | Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto | | | Total |
|--|--------------------------------|-------------|---------|---|-------------|-------|-------|
| | Aumento | Disminución | Total | Aumento | Disminución | Total | |
| Ingresos y gastos del ejercicio | 1.068 | 6.818 | (5.749) | | | | |
| Impuesto sobre sociedades | - | - | - | | | | |
| Diferencias permanentes | 6 | 17 | (10) | | | | |
| Diferencias temporarias | | | | | | | |
| Con origen en el ejercicio | 3.118 | - | 3.118 | | | | |
| Con origen ejercicios anteriores | - | 378 | (378) | | | | |
| Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores | | | | | | | |
| Base imponible (resultado fiscal) | | | (3.019) | | | | |
| Cuota íntegra (30%) | | | - | | | | |
| Deducciones fiscales aplicadas | | | - | | | | |
| Cuota líquida | | | - | | | | |
| Retenciones y pagos a cuenta | | | 47 | | | | |
| Importe a ingresar (a devolver) | | | (47) | | | | |

Las diferencias permanentes entre el resultado contable y el resultado fiscal se deben fundamentalmente a liberalidades y ajustes derivados de la primera aplicación del Nuevo Plan General Contable.

Activos y pasivos por impuestos diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al resultado del ejercicio 2008 y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios se registra en las cuentas "Activos por impuesto diferido" o "Pasivos por impuestos diferidos", según corresponda. Dichos impuestos diferidos se han calculado mediante la aplicación a los importes correspondientes del tipo impositivo nominal vigente.

La composición y movimiento de estos epígrafes del balance de situación adjunto es el siguiente:

| | Saldo al 01.01.08 | Registrado en la cuenta de resultados | | Registrado directamente en cuentas de Patrimonio Neto | | Saldo al 31.12.08 |
|--|----------------------|--|---------|--|---------|----------------------|
| | | Adiciones | Retiros | Adiciones | Retiros | |
| Activos por impuesto diferido | | | | | | |
| Bases imponibles negativas pdtes. de compensar | 90 | - | - | - | - | 90 |
| Deducciones fiscales pendientes de aplicar | | | | | | |
| Por diferencias temporarias | | | | | | |
| Pasivos por impuesto diferido | | | | | | |
| Por diferencias temporarias | | | | | | |
| Total | 90 | | | | | 90 |

La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos se evalúa en el momento de su reconocimiento y al menos al cierre del ejercicio, de acuerdo con los resultados previstos de la Sociedad para los próximos ejercicios.

Con motivo de este análisis, la Sociedad no ha reconocido en balance otros activos por impuesto diferido con origen en diferencias temporarias, debido a la imposibilidad de predecir los flujos de beneficios fiscales futuros, disponiendo la Sociedad de 2.871 miles de euros adicionales por este mismo concepto que no están reconocidos contablemente.

| | 31.12.08 | |
|--|--------------|--------------|
| | Base | Impuesto |
| Activos por Impuestos diferidos no contabilizados: | | |
| . del ejercicio | 3.118 | 935 |
| . de ejercicios anteriores | 6.453 | 1.936 |
| Total impuesto anticipado no contabilizado | 9.571 | 2.871 |

Bases imponibles negativas pendientes de compensar

Las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente son las siguientes:

| Miles de euros | | Ejercicio | |
|----------------|--------------|------------|------------------------|
| Base | Cuota | Generación | Límite de compensación |
| 122 | 37 | 2000 | 2015 |
| 1.243 | 373 | 2001 | 2016 |
| 352 | 106 | 2002 | 2017 |
| 4.990 | 1.497 | 2003 | 2018 |
| 1.419 | 426 | 2004 | 2019 |
| 1.226 | 368 | 2005 | 2020 |
| 3.133 | 940 | 2006 | 2021 |
| 3.273 | 982 | 2007 | 2022 |
| 15.758 | 4.729 | | |

Del total de las bases imponibles negativas pendientes de compensar, la Sociedad únicamente ha activado un importe de 90 miles de euros, debido a la imposibilidad de predecir los flujos de beneficios fiscales futuros.

Deducciones

El detalle de las deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a 31 de diciembre de 2008 y la estimación de las deducciones generadas en el propio ejercicio 2008 son las siguientes:

| Concepto deducción | Importe | Ejercicio | |
|--|---------------------|-----------|------------------------|
| | | Origen | Límite de compensación |
| - Deducción por doble imposición interna | 208.539,29 | 2002 | 2009 |
| - Deducción por doble imposición interna | 216.162,87 | 2003 | 2010 |
| - Deducción por doble imposición interna | 99.070,02 | 2004 | 2011 |
| - Deducción por doble imposición interna | 839.357,79 | 2005 | 2012 |
| - Deducción por doble imposición interna | 1.766.645,16 | 2006 | 2013 |
| - Deducción por doble imposición interna | 446.875,00 | 2007 | 2014 |
| - Deducción por doble imposición interna | 30.000,00 | 2008 | 2015 |
| Total | 3.606.650,13 | | |

| Concepto deducción | Importe | Ejercicio | |
|-----------------------------|-------------------|-----------|------------------------|
| | | Origen | Límite de compensación |
| - Deducción por reinversión | 219.922,84 | 2001 | 2011 |
| - Deducción por reinversión | 19.262,33 | 2003 | 2013 |
| - Deducción por reinversión | 152.093,39 | 2004 | 2014 |
| - Deducción por reinversión | 20.225,90 | 2005 | 2015 |
| - Deducción por reinversión | 360,67 | 2008 | 2018 |
| Total | 411.865,13 | | |

| Concepto deducción | Importe | Ejercicio | |
|--|-----------------|-----------|------------------------|
| | | Origen | Límite de compensación |
| - Deducción por formación del personal | 1.095,81 | 2002 | 2012 |
| - Deducción por formación del personal | 2.330,76 | 2003 | 2013 |
| - Deducción por formación del personal | 756,81 | 2004 | 2014 |
| - Deducción por formación del personal | 1.519,30 | 2005 | 2015 |
| - Deducción por formación del personal | 908,52 | 2006 | 2016 |
| - Deducción por formación del personal | 478,30 | 2007 | 2017 |
| - Deducción por formación del personal | 537,89 | 2008 | 2018 |
| Total | 6.870,58 | | |

| Concepto deducción | Importe | Ejercicio | |
|----------------------------|------------------|-----------|------------------------|
| | | Origen | Límite de compensación |
| - Deducción por donaciones | 21.000,00 | 2006 | 2016 |
| - Deducción por donaciones | 12.950,00 | 2007 | 2017 |
| Total | 33.950,00 | | |

Del total de las deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación, la Sociedad no ha procedido a su activación, debido a la imposibilidad de predecir los correspondientes flujos futuros de beneficios fiscales.

Otros aspectos de interés:

▪ La sociedad absorbida en el ejercicio 2003, Nexus Capital, S.A., tenía a 1 de enero de 2002 una plusvalía diferida de 843.808,97€ consecuencia de haberse acogido a la reinversión de beneficios extraordinarios prevista en el art.21 de la Ley del Impuesto de Sociedades, sin que a 31 de diciembre de 2002 hubiera realizado reinversión alguna.

Catalana d'Iniciatives se subrogó en los derechos y obligaciones como consecuencia de la fusión, optando en los ejercicios 2003 y 2004 por integrar la parte de la renta diferida correspondiente a la reinversión realizada en dichos ejercicios (en los plazos establecidos por la ley) acogiendo a la Ley del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto en la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001 de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social.

La situación a 31 de diciembre de 2008 sería:

| En millones de euros | | | | | |
|---|---------------------------|--|---|---------------------|------------------------------|
| Año origen del beneficio extraordinario | Renta acogida art. 21 LIS | Importe de la renta positiva incorp. a la BI | Importe de la renta pendiente de incorporar | Importe Reinvertido | Importe pendiente reinvertir |
| 2001 | 0,84 | - | 0,84 | | 1,3 |
| 2002 | - | - | 0,84 | | 1,3 |
| 2003 | - | 0,1 | 0,74 | 0,15 | 1,15 |
| 2004 | - | 0,74 | - | 1,15 | - |

Generándose una deducción del 20% por la incorporación realizada en los años 2003 y 2004. La reinversión se ha realizado en valores con una participación superior al 5%.

▪ Además en el ejercicio 2004 se generó una deducción por reinversión de 2.593,93 euros. La renta acogida fue de 12.969,64 euros realizándose la reinversión en el propio ejercicio 2004.

▪ En el ejercicio 2005 se generó una deducción por reinversión de 20.225,90 euros. La renta acogida fue de 101.126,50 euros realizándose la reinversión en el propio ejercicio 2005.

▪ En el ejercicio 2008 se genera una deducción por reinversión de 360,67 euros. La renta acogida ha sido de 7.705,36 euros realizándose la reinversión en el propio ejercicio 2008.

11. Ingresos y Gastos

Gastos de Personal

El detalle es el siguiente:

| | 31.12.08 |
|--|------------|
| Sueldos y salarios | 790 |
| Seguridad Social a cargo de la empresa | 102 |
| Indemnizaciones | 45 |
| Otros gastos sociales | 10 |
| | 947 |

12. Aspectos relativos al medio ambiente

La Sociedad no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

13. Hechos Posteriores al Cierre

El 28 de enero de 2009, se ha constituido la sociedad Iniciatives Empresariales Aeronàutiques, con un capital de 60,2 miles de €. El 30 de Enero de 2009 se firmo un acuerdo de compra-venta entre SAS y esta compañía para la adquisición por parte de esta última del 80,1% del capital de Spanair.

14. Operaciones con partes vinculadas

a) Saldos entre partes vinculadas

Los saldos pendientes con partes vinculadas no son relevantes

b) Transacciones entre partes vinculadas

No se han producido operaciones relevantes realizadas durante el ejercicio 2008 con partes vinculadas aparte de las reflejadas en Cuentas Anuales.

c) Accionistas significativos

No se han producido operaciones relevantes realizadas durante el ejercicio 2008 con los accionistas significativos.

d) Saldos y Transacciones con Administradores y Alta dirección

Las remuneraciones satisfechas por todos los conceptos en el ejercicio 2008, al conjunto de miembros del Consejo de Administración, en su condición de administradores de la Sociedad, ascendieron a 120.000,00 euros.

Hay que hacer constar que, dado que los miembros del Consejo de Administración no perciben ningún tipo de remuneración, el importe anterior indicado corresponde a la remuneración del Vicepresidente.

Las remuneraciones recibidas por todos los conceptos por la única persona que forma parte del personal de Alta Dirección durante el ejercicio 2008, ascendieron a 637.110,00 euros, debido a que se produjo el pago excepcional de un "carried" devengado durante los últimos 4 años.

Otra información requerida por el art. 127.ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas según redacción dada por la Ley 26/2003.

Los miembros del consejo de administración de la compañía no se encuentran en los supuestos previstos en el art. 127.ter.4 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, a excepción de los siguientes, según han manifestado los consejeros a la información requerida:

| Consejero | Participación en el capital de sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social. | Cargos o funciones que en ella ejerzan. | Realización por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social. |
|-------------------------------|--|---|--|
| CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA | INVERCARTERA, SAU (100%) | ADMINISTRADOR ÚNICO | |
| | INVERCARTERA CAPITAL, SCR, de Régimen Simplificado SAU (100%) | | |
| | INVERCARTERA ENERGIA, SLU (100%) | ADMINISTRADOR ÚNICO | |
| | INVERCARTERA INTERNACIONAL, S.LU (100%) | ADMINISTRADOR ÚNICO | |
| | REPINVES,SA (32,40%) | PRESIDENTE | |
| | SOC. GENERAL FIDELIARIA, SA (0,18%) | | |

| | | | |
|----------------------------------|--|-----------|--|
| | BARING PRIVATE EQUITY PARTNERS ESPAÑA, SA (45%) | CONSEJERO | |
| | INNOVA 3I, SCR, SA (25%) | CONSEJERO | |
| | WEBLINE INVEST, S.L. (5%) | | |
| | BCN VENTURES SGEGR, SA (5,17%) | | |
| | BARCELONA EMPREN SCR, S.A. (5,17%) | | |
| | MARCO POLO INVESTMENTS, SCR SA (4,38%) | | |
| | AHORRO CORPORACIÓN, S.A. (2,73%) | CONSEJERO | |
| | NEOTEC CAPITAL RIESGO SOCIEDAD DE FONDOS, S.A.S.C.R. (3,96%) | | |
| | SOCIETAT CATALANA D'INVERSIÓ EN COOPERATIVES, SCR de Régim Simplificat, S.A. (12,9%) | | |
| BANCO DE SABADELL | MARCO POLO INVESTMENTS, S.C.R., S.A (4,38%) | CONSEJERO | |
| CORPORACIÓN EMPRESARIAL ONCE | PROMOCIONES ECONÓMICAS VALLS,S.A. (12,89%) | | |
| | RIOJANA DE CAPITAL RIESGO, S.A. (5%) | | |
| | ADE CAPITAL SODICAL, SCR S.A. (5,26%) | | |
| | TALDE, S.A (8,69%). | | |
| | INICIATIVAS PACENSES, S.A. (8,78%) | | |
| AGROLIMEN INVERSIONES, SCR S.A. | MARCO POLO INVESTMENTS,SCR S.A. (1,05%) | CONSEJERO | |
| CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRANEO | INVERSIONES AHORRO 2000, S.A. (20,00%) | VOCAL | |
| | MURCIA EMPRENDE, S.C.R.,S.A. (32,50%) | VOCAL | |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA | BARCELONA EMPREN SCR, SA (5,17%) | | |
| | Seed Capital Bizkaia F.C.R., S.A. (0,60%) | | |
| | Sociedad para el Desarrollo Industrial de Aragón, S.A. (5,50%) | | |
| | Sociedad Regional de Promoción del Principado de Asturias, S.A. (0,35%) | | |
| | Sociedad para el Desarrollo Industrial de Extremadura, S.A. (2,96%) | | |

| | | | |
|---|--|--|--|
| | <p>Sociedad para el Desarrollo Industrial de Canarias, S.A. (3,78%)</p> <p>ADE Sodical, S.C.R., S.A. (0,86%)</p> <p>Iniciativas Pacenses, S.A. (7,02%)</p> <p>Sodiga Galicia, S.C.R.S.A. (2,44%)</p> <p>BBVA Elcano Empresarial II, S.C.R.S.A.(45%)</p> <p>SEED CAPITAL DE BIZKAIA, SGECR, SA (5%)</p> <p>BBVA Elcano Empresarial S.C.R., S.A. (45%)</p> <p>Proyectos Empresariales Capital Riesgo S.C.R. de régimen Simplificado, S.A. (100%)</p> <p>Valanza S.G.E.C.R.,S.A. (100%)</p> | | |
| LA CAIXA, S.A. | <p>CAIXA CAPITAL PYME INNOVACION, SCR de Régimen Simplificado, S.A.</p> <p>CAIXA CAPITAL SEMILLA, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A.</p> | <p>CONSEJERO</p> <p>CONSEJERO</p> | |
| INSTITUT CATALÀ DE FINANCES HOLDING, S.A.U. | <p>FONSINNOCAT, FCR (50%)</p> <p>SPINNAKER INVEST, SCR, SA (22%)</p> <p>INVERNOVA, FCR (5,00%)</p> <p>INVERCAT EXTERIOR, FCR (12%)</p> <p>AVALIS DE CATALUNYA, SGR (22,60%)</p> <p>BCN EMPREN, SCR (23%)</p> <p>SOCIETAT CATALANA D'INVERSIÓ EN EMPRESES DE BASE TECNOLÒGICA, S.A.</p> <p>Ysios BioFund, FCR (4,5%)</p> <p>NAUTA TECH INVEST II, SCR, SA (6,00%)</p> <p>CAIXA CAPITAL PYME INNOVACION, SCR S.A. (10,70%)</p> | <p>CONSEJERO</p> <p>CONSEJERO</p> <p>CONSEJERO</p> | |

| | | | |
|--------------------------|---|-----------|--|
| | Highgrowth Innovació, FCR (37,5%) | | |
| | Green Alliance, FCR (7,3%) | | |
| | Societat Catalana d'Inversió en Cooperatives, SCR (25,8%) | | |
| | Ingenia Capital, SCR SA (19,7%) | | |
| TELEFONICA CAPITAL, S.A. | SAVIA CAPITAL CO-IN- VERSION, SCR S.A.(7,69%) | CONSEJERO | |
| | SAVIA CAPITAL INNOVACIÓN, S.C.R.S.A. (8,33%) | CONSEJERO | |
| | NEOTEC CAPITAL RIESGO SOCIEDAD DE FONDOS S.A. (7,93%) | CONSEJERO | |
| | FONDO MEDITERRANEA, FCR (4,84%) | CONSEJERO | |
| | CORPORACIÓN EMPRESARIAL EXTREMEÑA (3,34%) | CONSEJERO | |
| | CARLYLE VENTURE PARTNERS II (1,76%) | CONSEJERO | |
| | CARLYLE MEXICO PARTNERS III (7,46%) | CONSEJERO | |
| RAFAEL SUÑOL TREPAT | BCN EMPREN , SCR S.A. | CONSEJERO | |

15. Otra información

a) Plantilla

La plantilla a 31 de diciembre de 2008 esta compuesta por 11 personas (5 hombres y 6 mujeres). El número medio de personal empleado durante el ejercicio asciende a 10 personas.

b) Información segmentada

No se incluye información segmentada por existir sólo un segmento.

c) Remuneraciones de los Auditores de Cuentas

Dentro del saldo de la cuenta Servicios Profesionales Independientes, en el epígrafe de "Servicios Exteriores" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, se recogen los honorarios por servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad por importe de 12.800 Euros.

15. Aspectos derivados de la transición a las nuevas Normas Contables.

Hasta el ejercicio 2007 la Sociedad ha venido formulando sus cuentas anuales de acuerdo con lo establecido en el Plan General de Contabilidad aprobado en el Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre (en adelante "Plan General de Contabilidad de 1990" o "PGC 1990"). Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2008, han sido formuladas de acuerdo a lo establecido en el Plan General de Contabilidad aprobado en el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre (en adelante, "Actual Plan General de Contabilidad" o "PGC 2007"), y a la Circular 11/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Conforme a lo establecido en la disposición transitoria cuarta del mencionado Real Decreto 1514/2007, se incluye a continuación una explicación de las principales diferencias ente los criterios contables aplicados en las Cuentas Anuales del ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que ha producido esta variación de principios contables en el Patrimonio Neto de apertura de la Sociedad.

| | |
|--|---------------|
| <u>Patrimonio neto a 01/01/2008 (PGC 1990)</u> | <u>67.337</u> |
| Ajuste actualización deudas a cobrar a LP | (175) |
| <u>Patrimonio neto a 01/01/2008 (PGC 2007)</u> | <u>67.162</u> |

Por otra parte, y con la finalidad de dar cumplimiento igualmente a la Disposición Transitoria Cuarta, del Real Decreto 1514/2007, a continuación se muestran el Balance de Situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias incluidas en las Cuentas Anuales del ejercicio anterior, que fueron preparadas conforme a lo establecido en el Plan General de Contabilidad de 1990.

CATALANA D'INICIATIVES S.C.R., S.A.
Balance del ejercicio 2007
(expresado en miles de euros)

| ACTIVO | 2007 | PASIVO | 2007 |
|--|---------------|---|---------------|
| A) Accionistas por desembolsos no exigidos | - | | |
| B) Inmovilizado | 141 | A) Fondos Propios (Nota 7) | 67.337 |
| 1. Gastos de establecimiento | - | 1. Capital suscrito | 30.863 |
| 2. Inmovilizaciones inmateriales | 27 | 2. Participes | - |
| 3. Inmovilizaciones materiales (Nota 4) | 114 | 3. Prima de emisión | 7.592 |
| 4. Acciones Propias | - | 4. Reserva de revalorización | - |
| C) Gastos a distribuir en varios ejercicios | - | 5. Reservas | 28.109 |
| D) Activo circulante | | 6. Resultados de ejercicios anteriores | (3.715) |
| 5. Accionistas por desembolsos exigidos | - | 7. Pérdidas y ganancias (Beneficio o pérdida) | 4.488 |
| 6. Deudores (Nota 5) | 7.089 | 8. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio | - |
| 6.1 Prestamos participativos | 1.643 | 9. Ajuste patrimonial | - |
| 6.2 Otra financiación a empresas participadas | - | B) Ingresos a distribuir en varios ejercicios | - |
| 6.3 Otros deudores | 5.446 | 10. Subvenciones en capital | - |
| 7. Cartera de inversiones financieras (Nota 6) | 54.204 | 11. Diferencias positivas en moneda extranjera | - |
| 7.1. Valores no cotizados | 63.175 | 12. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios | - |
| 7.2. Valores cotizados | - | C) Provisiones para riesgos y gastos | 510 |
| 7.3. Intereses de la Cartera de Inversión | - | 13. Provisiones para pensiones y obligaciones similares | - |
| 7.4. Provisión por depreciación de valores mobiliarios | (8.971) | 14. Provisiones para impuestos | - |
| 7.5. Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | 15. Otras provisiones | 510 |
| 8. Tesorería | 8.299 | D) Acreedores a largo plazo (Nota 8) | - |
| 9. Ajustes por periodificación | | E) Acreedores a corto plazo (Nota 9) | 1.886 |
| TOTAL ACTIVO | 69.733 | TOTAL PASIVO | 69.733 |

Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2007
(expresada en miles de euros)

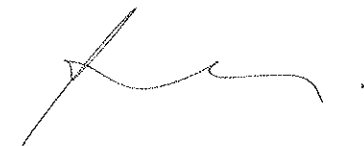
| DEBE | 2007 | HABER | 2007 |
|--|--------------|--|--------------|
| A) GASTOS | | B) INGRESOS | |
| 1. Gastos de personal (Nota 12) | 2.384 | 1. Exceso de provisiones para riesgos y gastos | - |
| 2. Dotaciones para amortización de inmovilizado | 19 | | |
| 3. Variación de las provisiones | 982 | | |
| 3.1. Dotación a la provisión para insolvencias | 982 | | |
| 3.2. Exceso y aplicación de provisiones para Insolvencias | - | | |
| 3.3. Dotación a la provisión de operaciones de tráfico | - | | |
| 3.4. Exceso y aplicación de provisión de operaciones de tráfico | - | | |
| 4. Otros gastos de explotación | 1.833 | | |
| 4.1. Servicios exteriores | 1.824 | | |
| 4.2. Tributos | 9 | | |
| 4.3. Otros gastos de gestión corriente | - | | |
| 5.194 | - | PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN | 5.218 |
| 5. Gastos financieros | | 2. Ingresos financieros | |
| 5.1. Por intereses | 42 | 2.1. Dividendos | 1.375 |
| 5.2. Amortización de gastos de formalización de deudas | - | 2.2. Intereses | 266 |
| 5.3. Variación de las provisiones de inversiones financieras | 1.727 | 2.3. Diferencias positivas de cambio | - |
| 5.4. Diferencias negativas de cambio | - | 3. Beneficio en venta y amortización de activos financieros | 9.042 |
| 6. Pérdidas en venta y amortización de activos financieros | - | 3.1. Por venta y amortización de activos no cotizados | 9.042 |
| 6.1. Por venta y amortización de activos no cotizados | - | 3.2. Por venta y amortización de activos cotizados | - |
| 6.2. Por venta y amortización de activos cotizados | - | 3.3. Otras | - |
| 6.3. Otras | - | | |
| RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS | 8.914 | RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS | |
| BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | 3.696 | PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | |
| 7. Resultados extraordinarios | | 4. Resultados extraordinarios (Nota 12) | |
| 7.1. Variaciones de las provisiones de inmovilizado material e inmaterial | 1 | 4.1. Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales | 1.092 |
| 7.2. Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales | - | | |
| 7.3. Otros | 299 | | |
| RESULTADOS EXTRAORD. POSITIVOS | 792 | RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS | |
| BENEFICIOS ANTES DE IMP.TOS. | 4.488 | PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS | |
| 8. Impuesto sobre Sociedades (Nota 13) | - | | |
| 9. Otros impuestos | - | | |
| RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) | 4.488 | RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) | |

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, los Administradores de la Sociedad formulan las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 que se componen de las adjuntas hojas número 1 a 59 más los Modelos Oficiales de Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Estado de Flujos de Efectivo anexos.



Barcelona de Serveis Municipals, S.A.
Ilm.Sr. Jordi William Carnes



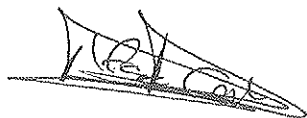
Institut Català de Finances Holding, S.A.
Andreu Morillas i Antolin



Don Rafael Suñol Trepal

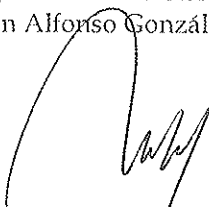


Repsol YPF, S.A.
Don Eduardo Garcia Moreno



Agrolimen Inversiones, S.C.R.S.A .
Don Alfonso González Grau

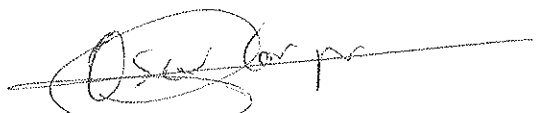
Caja de Ahorros del Mediterráneo
Don Carlos Fontanella i Roig



Banc de Sabadell, S.A.
Don Josep Tarrés i Busquets



BBVA
Don Pedro Fontana García



La Caixa, S.A .
Don Oscar Carpio Garijo



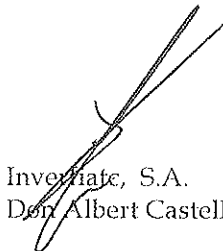
Caixa d'Estalvis de Catalunya, S.A.
Don Lluís Gasull i Moros





Telefónica Capital, S.A.S.U.
Don Bruno Vilarasau Mitjans

Corporación Empresarial Once, S.A.
Don Enrique Servando Sánchez González




Inverfiac, S.A.
Don Albert Castells i Molinero



Planeta Corporación, S.R.L.
Don Francesc Constans Ros

Barcelona, 18 de Marzo de 2009



CATALANA D'INICIATIVES S.C.R., de Régimen Común, S.A.

**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO FINALIZADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

CATALANA D'INICIATIVES S.C.R., de Régimen Común, S.A.

**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO FINALIZADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

1. Hechos significativos acaecidos durante el ejercicio

Durante el ejercicio 2008, Catalana d'Iniciatives ha invertido 7 millones de euros en tres ampliaciones de capital o préstamos a empresas ya participadas. No se ha realizado ninguna desinversión.

Dentro del sector del capital riesgo, Catalana d'Iniciatives está orientada a el segmento de medianas empresas que no cotizan en Bolsa, lo que supone unas inversiones directas entre 6 y 15 M.€. Después de las desinversiones efectuadas, la cartera de Catalana d'Iniciatives la componen 10 empresas participadas con una inversión de 66 M € y unas plusvalías latentes muy superiores a esta cifra.

La política de inversión esta dirigida a compañías de ámbito nacional pertenecientes a todos los sectores de actividad económica. La tipología de operaciones preferida por Catalana d'Iniciatives son los MBI, MBO, build-ups y los proyectos de expansión.

La política seguida durante este ejercicio ha sido la de aumentar el importe de las inversiones en las participadas nuevas, y tender a reducir el número de participadas en la cartera y en especial las poco significativas o que no tienen un gran potencial de desarrollo. Ello permite gestionar mejor la cartera de participadas y crear valor en cada una de ellas.

2. Hechos significativos posteriores al cierre

El 28 de Enero de 2009, se ha constituido la Sociedad Iniciatives Empresariales Aeronàutiques, S.A., propiedad hasta la fecha de Catalana d'Iniciatives. Esta Compañía firmó el día 30 de Enero con SAS un acuerdo para la compra del 80,1% del capital social de su filial española, Spanair SA. Dichas acciones serán adquiridas junto con otros accionistas.

3. Evolución previsible de la Sociedad

Para el ejercicio 2008 se prevé realizar un nivel superior de inversiones, si bien si bien dada la crisis existente se ve difícil el poder realizar alguna desinversión de las participadas en cartera precios interesantes.

4. Actividades de I+D

Como empresa de servicios en el sector del capital riesgo, no se han realizado inversiones significativas de I+D durante el ejercicio.

5. Acciones propias

No existen operaciones de autocartera.