

GESTIÓN DE CAPITAL RIESGO DEL PAÍS VASCO SGEGR, S.A.

**INFORME DE AUDITORÍA,
CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN**

Informe de Auditoría

**GESTIÓN DE CAPITAL RIESGO DEL PAIS VASCO SGEGR, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2008**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

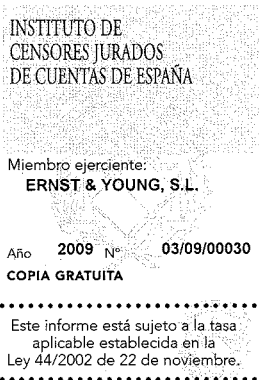
A los Accionistas de Gestión de Capital Riesgo del País Vasco SGECR, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Gestión de Capital Riesgo del País Vasco SGECR, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto 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 Gestión de Capital Riesgo del País Vasco SGECR, S.A. prepara aplicando la Circular 7/2008, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En este sentido, de acuerdo con el apartado 1 de la Norma Transitoria Cuarta de la citada Circular, se han considerado las presentes cuentas anuales como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En la nota 16 de la memoria adjunta, "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables", se incorporan el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007, que fueron formuladas aplicando la normativa 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 27 de febrero de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas conforme a los principios y normas contables 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 Gestión de Capital Riesgo del País Vasco SGECR, S.A. al 31 de diciembre de 2008, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto 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 resulta de aplicación.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Gestión de Capital Riesgo del País Vasco SGEGR, 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.



ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



Eduardo Díez Santamaría

20 de febrero de 2009

GESTIÓN DE CAPITAL RIESGO DEL PAÍS VASCO SGEGR, S.A.

**Cuentas Anuales
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2008**

ÍNDICE

- Balance al 31 de diciembre de 2008
- Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008
- Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

GESTIÓN DE CAPITAL RIESGO DEL PAÍS VASCO SGCR, S.A.
Balance al 31 de diciembre de 2008
(Expresado en euros)

ACTIVO	2008	
Tesorería	0010	2.521.795
Cartera de negociación	0020	
Valores representativos de deuda	0030	
Instrumentos de capital	0040	
Derivados de negociación	0050	
Otros activos financieros	0055	
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0060	
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0070	
Valores representativos de deuda	0080	
Instrumentos de capital	0090	
Otros activos financieros	0095	
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0100	
Activos financieros disponibles para la venta	0110	
Valores representativos de deuda	0120	
Instrumentos de capital	0130	
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0140	
Inversiones crediticias	0150	1.040.504
Crédito a intermediarios financieros	0160	1.039.641
Crédito a particulares	0170	863
Otros activos financieros	0180	
Cartera de inversión a vencimiento	0190	
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0200	
Derivados de cobertura	0210	
Activos no corrientes en venta	0220	120.746
Valores representativos de deuda	0230	120.746
Instrumentos de capital	0240	
Activo material	0250	
Otros	0255	
Participaciones	0260	
Entidades del grupo	0270	
Entidades multigrupo	0280	
Entidades asociadas	0290	
Contratos de seguros vinculados a pensiones	0300	
Activo material	0310	85.138
De uso propio	0320	85.138
Inversiones inmobiliarias	0330	
Activo intangible	0340	
Fondo de comercio	0350	
Otro activo intangible	0360	
Activos fiscales	0370	
Corrientes	0380	
Diferidos	0390	
Resto de activos	0410	
TOTAL ACTIVO	0420	3.768.183

GESTIÓN DE CAPITAL RIESGO DEL PAÍS VASCO SGCR, S.A.
Balance al 31 de diciembre de 2008
(Expresado en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		2008
Cartera de negociación	0430	
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0450	
Pasivos financieros a coste amortizado	0470	
Deudas con intermediarios financieros	0480	
Deudas con particulares	0490	
Empréstitos y pasivos subordinados	0500	
Otros pasivos financieros	0510	
Derivados de cobertura	0520	
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	0530	
Provisiones	0540	
Fondos para pensiones y obligaciones similares	0550	
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	0560	
Otras provisiones	0570	
Pasivos fiscales	0580	416.837
Corrientes	0590	416.837
Diferidos	0600	
Resto de pasivos	0620	156.070
TOTAL PASIVO	0630	
FONDOS PROPIOS	0640	3.195.276
Capital	0650	690.000
Escriturado	0660	
<i>Menos: Capital no exigido (-)</i>	0670	
Prima de emisión	0680	
Reservas	0690	1.442.893
Otros instrumentos de capital	0750	
<i>Menos: Valores propios (-)</i>	0760	
Resultado del ejercicio (+/-)	0770	1.062.383
<i>Menos: Dividendos y retribuciones (-)</i>	0780	
AJUSTES POR VALORACION (+/-)	0790	
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	0800	
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)	0820	
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)	0830	
Diferencias de cambio (+/-)	0840	
Resto de ajustes por valoración (+/-)	0850	
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS	0855	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	0860	3.768.183

PRO-MEMORIA		2008
Avales y garantías concedidas	0870	
Otros pasivos contingentes	0880	
Compromisos de compraventa de valores a plazo	0890	
Valores propios cedidos en préstamo	0900	
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones	0910	
Derivados financieros	0920	
Otras cuentas de riesgo y compromiso	0930	
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	0940	
Depósito de títulos	0950	
Carteras gestionadas	0960	
Otras cuentas de orden	0970	

GESTIÓN DE CAPITAL RIESGO DEL PAÍS VASCO SGCR, S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

(Expresado en euros)

		2008
Intereses y rendimientos asimilados	0010	116.017
Intereses y cargas asimiladas (-)	0020	
MARGEN DE INTERESES (+/-)	0030	116.017
Rendimiento de instrumentos de capital	0040	
Comisiones percibidas	0050	2.469.227
Comisiones pagadas (-)	0060	
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	0070	
Cartera negociación (+/-)	0080	
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	0090	
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	0100	
Otros (+/-)	0110	
Diferencias de cambio (neto) (+/-)	0120	
Otros productos de explotación	0130	5.710
Otras cargas de explotación (-)	0140	
MARGEN BRUTO (+/-)	0150	2.590.954
Gastos de personal (-)	0160	(884.990)
Gastos generales (-)	0170	(213.737)
Amortización (-)	0180	(17.451)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	0190	
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)	0200	
Inversiones crediticias (+/-)	0210	
Otros Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	0220	
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)	0230	1.474.776
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)	0240	
Activos materiales (+/-)	0250	
Activos intangibles (+/-)	0260	
Resto (+/-)	0270	
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (+/-)	0280	
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	0290	
Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas (+/-)	0300	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)	0310	1.474.776
Impuesto sobre beneficios (+/-)	0320	(412.393)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)	0330	1.062.383
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)	0340	
RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)	0350	1.062.383
BENEFICIO POR ACCION	0360	153,97
Básico	0370	
Diluido	0380	

GESTIÓN DE CAPITAL RIESGO DEL PAÍS VASCO SGCER, S.A.
Estado de cambios de patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008
(Expresado en euros)

Uds: Euros	TOTAL FONDOS PROPIOS																TOTAL PATRIMONIO NETO			
	CLAVE	Capital (Nota 13.1)	CLAVE	Prima de emisión	CLAVE	Reservas (Nota 13.3)	CLAVE	Otros instrumentos de capital	CLAVE	Menos: Valores propios	CLAVE	Resultado del ejercicio (Nota 3)	CLAVE	TOTAL FONDOS PROPIOS	CLAVE	Ajustes valoración		CLAVE	Subvenciones, donaciones y legados	CLAVE
SALDO, FINAL DEL AÑO 2007	0280	690.000	0780	-	1280	1.378.093	1780	-	2280	-	2780	894.799	3280	2.962.892	3780	-	4280	-	4780	2.962.892
Ajustes por conversión al Nuevo PGC (Nota 16.2)	0290	-	0790	-	1290	64.800	1790	-	2290	-	2790	-	3290	64.800	3790	-	4290	-	4790	64.800
Ajustes por errores	0300	-	0800	-	1300	-	1800	-	2300	-	2800	-	3300	-	3800	-	4300	-	4800	-
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2008	0310	690.000	0810	-	1310	1.442.893	1810	-	2310	-	2810	894.799	3310	3.027.692	3810	-	4310	-	4810	3.027.692
Total ingresos y gastos reconocidos	0320	-	0820	-	1320	-	1820	-	2320	-	2820	1.062.383	3320	1.062.383	3820	-	4320	-	4820	1.062.383
Otras variaciones del patrimonio neto	0330	-	0830	-	1330	-	1830	-	2330	-	2830	-	3330	-	3830	-	4330	-	4830	-
Aumentos de capital	0340	-	0840	-	1340	-	1840	-	2340	-	2840	-	3340	-	3840	-	4340	-	4840	-
Reducciones de capital	0350	-	0850	-	1350	-	1850	-	2350	-	2850	-	3350	-	3850	-	4350	-	4850	-
Conversión de pasivos financieros en capital	0360	-	0860	-	1360	-	1860	-	2360	-	2860	-	3360	-	3860	-	4360	-	4860	-
Incremento de otros instrumentos de capital	0370	-	0870	-	1370	-	1870	-	2370	-	2870	-	3370	-	3870	-	4370	-	4870	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	0380	-	0880	-	1380	-	1880	-	2380	-	2880	-	3380	-	3880	-	4380	-	4880	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	0390	-	0890	-	1390	-	1890	-	2390	-	2890	-	3390	-	3890	-	4390	-	4890	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	0400	-	0900	-	1400	-	1900	-	2400	-	2900	(894.799)	3400	(894.799)	3900	-	4400	-	4900	(894.799)
Operaciones con instrumentos de capital propios	0410	-	0910	-	1410	-	1910	-	2410	-	2910	-	3410	-	3910	-	4410	-	4910	-
Traspaso entre partidas de patrimonio neto	0420	-	0920	-	1420	-	1920	-	2420	-	2920	-	3420	-	3920	-	4420	-	4920	-
Incremento (reducción) por combinación de negocios	0430	-	0930	-	1430	-	1930	-	2430	-	2930	-	3430	-	3930	-	4430	-	4930	-
Pagos con instrumentos de capital	0440	-	0940	-	1440	-	1940	-	2440	-	2940	-	3440	-	3940	-	4440	-	4940	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	0450	-	0950	-	1450	-	1950	-	2450	-	2950	-	3450	-	3950	-	4450	-	4950	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2008	0460	690.000	0960	-	1460	1.442.893	1960	-	2460	-	2960	1.062.383	3460	3.195.276	3960	-	4460	-	4960	3.195.276

GESTIÓN DE CAPITAL RIESGO DEL PAÍS VASCO SGCR, S.A.
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Gestión de Capital Riesgo del País Vasco SGCR, S.A. se constituyó el 4 de octubre de 1985 y está inscrita, con el número 2, en el Registro Administrativo de Sociedades Gestoras de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. A partir del mes de febrero de 2007, la Gestora presta su actividad en locales cedidos de forma gratuita por el Gobierno Vasco en el Edificio Bizkaia, Alameda Urquijo 36, 48011 Bilbao, siendo ésta su sede social.

La Gestora está sujeta a la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo y sus Sociedades Gestoras.

La Gestora tiene por objeto social exclusivo la administración, representación y gestión de patrimonios de Sociedades y Fondos de Capital Riesgo, así como el asesoramiento a las empresas con las que mantenga vinculación como consecuencia del ejercicio de su actividad principal.

La Gestora gestiona los Fondos de Capital Riesgo Ezten, Elkano XXI, Suztapen, Inversión en Empresas Digitales y Seed Gipuzkoa. Adicionalmente, tiene firmados contratos de colaboración para la gestión administrativa de Sociedad de Capital-Desarrollo de Euskadi (SOCADE), S.A., MCC Desarrollo S.P.E., S.A., MCC Innovación S.P.E., S.A. y MCC de Promoción Empresarial S.P.E., S.A.

El detalle de las comisiones percibidas por la gestión de los patrimonios de los fondos y sociedades es el siguiente:

Fondo	Comisión fija %	Comisión variable %
Ezten Fondo de Capital Riesgo	1,5	10% sobre incremento anual
Elkano XXI Fondo de Capital Riesgo	2	20% sobre incremento anual que exceda el 5%
Suztapen Fondo de Capital Riesgo	2	20% sobre incremento anual que exceda el 5%
Inversión en Empresas Digitales Fondo de Capital Riesgo	1,5	10% sobre el beneficio antes de impuestos
Seed Gipuzkoa, S.C.R., S.A.	1	10% sobre el beneficio antes de impuestos.
SOCADE, S.A.	1,5	20% sobre incremento anual que exceda el 5%
MCC Desarrollo SPE, S.A.	Depende del patrimonio administrado	5% sobre incremento de valores teórico-contables corregidos
MCC Innovación SPE, S.A.	1	5% sobre incremento anual que exceda el 5%
MCC de Promoción Empresarial SPE, S.A.	0,5	5% que resulte de deducir de los resultados netos del ejercicio, el equivalente al 2% nominal anual del saldo medio de las aportaciones desembolsadas por los socios

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las normas contables y modelos de estados financieros de las entidades de capital-riesgo y de sus sociedades gestoras están establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, así como en el resto de la legislación mercantil vigente.

2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Gestora, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con la finalidad de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Gestora. De acuerdo con lo expuesto en la Norma de Registro y Valoración 8ª.6 de la Circular 7/2008, la Gestora no ha preparado el estado de flujos de efectivo, al no concurrir las circunstancias necesarias en cuanto a importe neto de la cifra de negocios y número medio de trabajadores al cierre del ejercicio.

Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Gestora para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

2.2 Comparación de la información

Las cuentas anuales del ejercicio 2008 son las primeras que se formulan aplicando la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, habiendo realizado la Sociedad la transición a las nuevas normas contables de acuerdo con el contenido de las mencionadas disposiciones.

La Sociedad ha considerado como fecha de transición el 1 de enero de 2008 y, en consecuencia, no se presentan cifras comparativas en estas cuentas anuales.

En la Nota 16, "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables", además de incluirse la explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, se presentan el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior.

2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de estas cuentas anuales, los Administradores han realizado estimaciones que están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias actuales y que constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos cuyo valor no es fácilmente determinable mediante otras fuentes. La Gestora revisa sus estimaciones de forma continua. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas, existe un riesgo de que pudieran surgir ajustes significativos en el futuro sobre los valores de los activos y pasivos afectados, de producirse un cambio significativo en las hipótesis, hechos y circunstancias en las que se basan.

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2008, formulada por los Administradores y que se espera sea aprobada por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

Euros	2008
Base de reparto	
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (beneficio)	1.062.383
	1.062.383
Aplicación	
A dividendos	(1.062.383)
A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	-
	(1.062.383)

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los principales criterios de registro y valoración utilizados por la Sociedad en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

4.1 Inmovilizado material

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

En el coste de aquellos activos adquiridos o producidos después del 1 de enero de 2008, que necesitan más de un año para estar en condiciones de uso, se incluyen los gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado que cumplen con los requisitos para su capitalización.

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. 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.

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.

Los años de vida útil estimada para los distintos elementos del inmovilizado material son los siguientes:

	Años de vida útil
Otras instalaciones	7 años
Mobiliario y enseres	7 años
Equipos para procesos de información	4 años

4.2 Arrendamientos

Los contratos se califican como arrendamientos financieros cuando de sus condiciones económicas se deduce que se transfieren al arrendatario sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo del contrato. En caso contrario, los contratos se clasifican como arrendamientos operativos. A 31 de diciembre de 2008, la Gestora no dispone de contratos de arrendamientos susceptibles a tratarse como arrendamientos financieros.

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.3 Activos financieros

Clasificación y valoración

Inversiones crediticias

En esta categoría se registran los créditos por operaciones comerciales y no comerciales, que incluyen los activos financieros cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que no se negocian en un mercado activo y para los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Gestora, salvo, en su caso, por razones imputables a la solvencia del deudor.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste amortizado.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran inicialmente y posteriormente por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Incluyen los valores representativos de deuda con una fecha de vencimiento fijada, con cobros de cuantía determinada o determinable, que se negocian en un mercado activo y para los que la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad financiera de conservarlos hasta su vencimiento.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste amortizado.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

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

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 hasta el momento de la adquisición. Se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

Asimismo, cuando los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingresos, y minoran el valor contable de la inversión.

4.4 Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

Para determinar las pérdidas por deterioro de los activos financieros, la Sociedad evalúa las posibles pérdidas tanto de los activos individuales, como de los grupos de activos con características de riesgo similares.

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como las cuentas a cobrar, los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo estimados futuros.

La Gestora considera como activos deteriorados (activos dudosos) aquellos instrumentos de deuda para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagados, incumplimientos, refinanciaciones y a la existencia de datos que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados o que se produzca un retraso en su cobro.

En el caso de los activos financieros valorados a su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual 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 existente en el momento del reconocimiento inicial del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo a la fecha de cierre de las cuentas anuales. Para los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, la Gestora considera como activos dudosos aquellos saldos que tienen partidas vencidas a más de seis meses para las que no existe seguridad de su cobro y los saldos de empresas que han solicitado un concurso de acreedores. La Gestora considera para los instrumentos cotizados el valor de mercado de los mismos como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuro, siempre que sea suficientemente fiable.

La reversión del deterioro se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias y tiene como límite el valor en libros del activo financiero que estaría registrado en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

4.5 Pasivos financieros

Clasificación y valoración

Incluyen los pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad y los débitos por operaciones no comerciales que no sean instrumentos derivados.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros 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, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como 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 es significativo.

La diferencia entre el valor razonable y el importe recibido de las fianzas por arrendamientos operativos se considera un cobro anticipado por el arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo del arrendamiento. Para el cálculo del valor razonable de las fianzas se toma como periodo remanente el plazo contractual mínimo comprometido.

4.6 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

4.7 Plan de pensiones y otras obligaciones frente al personal

Las obligaciones relativas a las pensiones de jubilación para los empleados de la sociedad están cubiertas, fundamentalmente, por la Seguridad Social del Estado.

No obstante, el 27 de julio de 2004, el Gobierno Vasco acordó la constitución de la Entidad de Previsión Voluntaria Itzarri-EPSV que tiene por objeto social complementar las prestaciones públicas acreditadas por los trabajadores de la Administración Vasca cuando se produzcan las contingencias de jubilación, incapacidad permanente, fallecimiento o desempleo de larga duración. En este sentido, la Comisión Gestora de Itzarri-EPSV acordó la adhesión de la Sociedad a dicha EPSV en virtud de la cual, la Sociedad destina el 2,5% de su masa salarial a financiar las contribuciones en calidad de socio.

Las indemnizaciones a pagar a empleados por despidos que pudieran producirse como consecuencia de reajustes en plantilla u otros motivos no imputables a ellos se calculan en base a los años de servicio. Cualquier gasto por este concepto se contabiliza en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce el acuerdo de despido.

4.8 Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de aplicar el correspondiente tipo de gravamen a la base imponible del ejercicio menos las bonificaciones y deducciones existentes, y de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando corresponde a transacciones que se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto, y en las combinaciones de negocios en las que se registra con cargo o abono al fondo de comercio.

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del balance entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de "Activos fiscales diferidos" y "Pasivos fiscales diferidos" del balance.

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

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

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

4.9 Ingresos y gastos

De acuerdo con el principio de devengo, los ingresos y gastos se registran cuando ocurren, con independencia de la fecha de su cobro o de su pago.

Ingresos por prestaciones de servicios

Los ingresos se reconocen cuando es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción y el importe de los ingresos y de los costes incurridos o a incurrir pueden valorarse con fiabilidad. Los ingresos se valoran al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, deduciendo los descuentos, rebajas en el precio y otras partidas similares que la Sociedad pueda conceder, así como, en su caso, los intereses incorporados al nominal de los créditos. Los impuestos indirectos que gravan las operaciones y que son repercutibles a terceros no forman parte de los ingresos.

4.10 Operaciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se contabilizan de acuerdo con las normas de valoración detalladas anteriormente.

5. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado material son los siguientes:

Euros	Altas y			Saldo final
	Saldo inicial	dotaciones	Retiros	
Coste				
Instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario	108.063			108.063
Otro inmovilizado	62.267	10.381	(29.027)	43.621
	170.330	10.381	(29.027)	151.684
Amortización acumulada				
Construcciones	(21.513)	(14.850)		(36.363)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(56.609)	(2.601)	29.027	(30.183)
	(78.122)	(17.451)	29.027	(66.546)
Valor neto contable	92.208			85.138

5.1 Descripción de los principales movimientos

Tanto las altas como las bajas del ejercicio corresponden a adquisiciones y retiros de equipos electrónicos e informáticos. Las bajas corresponden a elementos totalmente amortizados y que no estaban en uso al cierre del ejercicio.

5.2 Arrendamientos operativos

La Gestora tiene arrendados distintos vehículos en régimen de renting, así diversos elementos informáticos.

Tal como es menciona en la Nota 1 de la presente memoria, la Gestora desarrolla su actividad en unos locales cedidos de forma gratuita por parte del Gobierno Vasco. De acuerdo con la certificación recibida por el Departamento de Hacienda y Administraciones Públicas del Gobierno Vasco de 21 de enero de 2008, el valor total del citado edificio asciende a 19.229.374 euros. Dado que los locales que ocupa la Gestora representan un 3,70% de la superficie del citado edificio, el coste estimado de dicho alquiler así como de la subvención implícita asciende a 14.230 euros.

Los pagos futuros mínimos de los contratos de arrendamiento no cancelables al 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

Euros	2008
Hasta un año	13.540
Entre uno y cinco años	27.450
	40.990

5.3 Otra información

La Gestora tiene los siguientes inmovilizados materiales adquiridos a empresas del grupo o vinculadas al 31 de diciembre de 2008

Euros	2008
Otro inmovilizado	
Coste	8.285
Amortización acumulada	(8.285)

Todos los elementos de inmovilizado material se encuentran dentro de territorio foral.

El desglose de las inmovilizaciones materiales en uso que están totalmente amortizadas al cierre del ejercicio es el siguiente:

Euros	2008
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	9.061
Otro inmovilizado	24.846
	33.907

La Gestora tiene contratadas pólizas de seguros que cubren el valor neto contable del inmovilizado material

6. INVERSIONES CREDITICIAS

El epígrafe Créditos a intermediarios financieros incluye los siguientes saldos:

Euros	2008
Deudas comerciales por prestación de servicios a Fondos de Capital Riesgo	
Ezten, F.C.R.	461.684
Elkano XXI, F.C.R.	25.458
Suztapen, F.C.R.	127.867
Inversión en Empresas Digitales, F.C.R.	157.042
Seed Gipuzkoa, S.C.R., S.A.	8.975
Total	781.026
Deudas comerciales por prestación de servicios a Otras entidades	
SOCADE, S.A.	130.720
MCC Innovación S.P.E., S.A.	22.706
MCC Desarrollo S.P.E., S.A.	103.697
MCC de Promoción Empresarial S.P.E., S.A.	1.229
Total	258.352
Otros deudores diversos	
Deudores diversos	263
Total	263
Total Créditos a intermediarios financieros	1.039.641

Los saldos deudores con los fondos y sociedades citadas corresponden a comisiones fijas y variables devengadas en el ejercicio 2008, pendientes de cobro al cierre del ejercicio.

La cuenta Crédito a particulares hace referencia a un anticipo no remunerado a corto plazo al personal.

7. VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

El saldo de esta cuenta recoge la suscripción de valores de renta fija, de acuerdo con las siguientes características:

Emisor	Fecha de vencimiento	Tipo de interés efectivo	Euros
Obligaciones del Gobierno Vasco 11/99	26 de noviembre de 2014	5,55%	120.746

8. TESORERÍA

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

Euros	2008
Caja	2.256
Cuentas corrientes	2.519.539
Total	2.521.795

Las cuentas corrientes son de libre disposición, devengando el tipo de interés pactado mediante convenio entre la Administración Pública del País Vasco y las Entidades de crédito. La retribución media de las cuentas corrientes en el ejercicio 2008 se ha situado en el 3,87%.

9. PATRIMONIO NETO - FONDOS PROPIOS

9.1 Capital escriturado

El capital social de Gestión de Capital Riesgo del País Vasco SGECR, S.A., totalmente suscrito y desembolsado, está representado por 6.900 acciones nominativas, de la misma clase y serie, de 100 euros de valor nominal cada una.

Los accionistas y sus porcentajes de participación en el capital social al 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

Accionistas	% de participación	Euros
Sociedad para la Promoción y Reversión Industrial, S.A.	70%	483.000
Kartera 1, S.L.	10%	69.000
Corporación Kutxa-Kutxa Korporazioa, S.L.	7%	48.300
Caja Vital Kutxa	3%	20.700
Mondragon Inversiones S.P.E., S. Coop.	7%	48.300
Viana, S.P.E., S.L.	3%	20.700
Total	100%	690.000

Durante el ejercicio 2008, el accionista Bilbao Bizkaia Kutxa ha transmitido la titularidad de sus acciones a Kartera 1, S.L.

9.2 Reservas

La cuenta Reservas al 31 de diciembre de 2008 tiene el siguiente detalle:

Euros	2008
Reserva legal	138.233
Otras reservas	1.304.660
Total	1.442.893

Según la Ley de Sociedades Anónimas, la Gestora deberá dotar un 10 % del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital. La reserva ha alcanzado dicho límite. El saldo de esta reserva podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya incrementado. Salvo para esta finalidad, la reserva legal sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin.

El beneficio del ejercicio 2007 se destinó íntegramente al pago de dividendos.

10. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Los movimientos habidos en este epígrafe son los siguientes:

Euros	Saldo inicial	Dotaciones	Excesos de provisiones	Saldo final
Provisiones por responsabilidades	90.000	-	(90.000)	-
	90.000	-	(90.000)	-

En ejercicios anteriores, la Sociedad dotó una provisión genérica a efectos de cubrir posibles responsabilidades de sus administradores. En aplicación del nuevo plan general de contabilidad, dicha provisión deja de tener la consideración de pasivo, al no representar una salida probable de flujos de efectivo (Ver Nota 12.1).

11. RESTO DE PASIVOS

La composición de esta cuenta es como sigue:

Euros	2008
Deudas por compras o prestaciones de servicios	42.265
Deudas con empresas del Grupo y asociadas (SPRI)	5.104
Otras deudas	2.687
Hacienda Foral de Bizkaia - IVA (4º trimestre de 2008)	34.333
Hacienda Foral de Bizkaia - IRPF (4º trimestre de 2008)	58.609
Organismos de la Seguridad Social (Diciembre de 2008)	13.072
	156.070

12. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de la cuenta Pasivos fiscales al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Euros	2008
Hacienda Foral de Bizkaia-Impuesto sobre Sociedades 2008	416.837
	416.837

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. La Gestora tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. En opinión de los Administradores de la Gestora, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la Gestora.

12.1 Cálculo del Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal) del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

Euros	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio		
Operaciones continuadas	1.602.383	64.800
Operaciones interrumpidas		
	1.602.383	64.800
Impuesto sobre Sociedades		
Operaciones continuadas	412.393	25.200
Operaciones interrumpidas		
	412.393	25.200
Base imponible (resultado fiscal)	2.014.776	90.000

La conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el resultado de multiplicar los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos, diferenciando el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias, es la siguiente:

Euros	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	1.474.776	90.000
Carga impositiva teórica (tipo impositivo 28%)	412.937	25.200
Deducciones por formación	(544)	
Gasto / (ingreso) impositivo efectivo	412.393	25.200

La Sociedad no tiene deducciones pendientes de aplicar ni existen diferencias temporarias con origen o aplicación en el ejercicio.

El cálculo del Impuesto sobre Sociedades a pagar es el siguiente:

Euros	2008
Impuesto corriente	437.593
Retenciones	
Pagos a cuenta	(20.756)
Impuesto sobre Sociedades a devolver	416.837

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2008, es la correspondiente a la Norma Foral 3/1996, del 26 de junio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 6/2007, de 27 de marzo la cual se encuentra vigente, aún cuando existen diversos recursos planteados al respecto.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2008 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las actuaciones judiciales y los recursos planteados no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

13. INGRESOS Y GASTOS

El importe neto de la cifra de negocios por prestaciones de servicios (comisiones) en función de la entidad a la que se han prestado se desglosa como sigue:

Euros	2008
Ezten, F.C.R. – Comisión fija y variable	736.568
Elkano XXI, F.C.R. – Comisión fija	101.833
Suztapen, F.C.R. – Comisión fija	511.472
Seed Gipuzkoa S.C.R., S.A.- Comisión fija	44.875
Inversión en Empresas Digitales, F.C.R. – Comisión fija y variable	206.754
Comisiones de Entidades de Capital Riesgo	1.601.502
SOCADE, S.A.	450.759
MCC Desarrollo S.P.E., S.A.	262.467
MCC Innovación, S.P.E., S.A.	75.184
MCC de Promoción Empresarial S.P.E., S.A.	79.315
Otras Comisiones	867.725
Total	2.469.227

Ingresos financieros

El detalle de los ingresos financieros recibidos en el ejercicio es el siguiente:

Euros	2008
Intereses de terceros	
Intereses obligaciones Gobierno Vasco 11/99	6.660
Otros ingresos financieros	109.357
Total	116.017

Por otra parte, el detalle de la cuenta Gastos Generales es el siguiente:

Euros	2008
Reparaciones y conservación	14.235
Servicios profesionales	68.192
Primas de seguros	5.096
Publicidad y propaganda	26.079
Suministros	11.333
Gastos de viaje	34.469
Material de oficina	9.405
Otros gastos	24.108
Tributos	20.820
	213.737

El detalle de la cuenta Gastos de personal al cierre del ejercicio, por conceptos, es el siguiente:

Euros	2008
Sueldos y salarios	753.299
Cargas Sociales	
Seguridad Social	112.908
Aportaciones a Itzarri, EPSV	18.783
	884.990

Tal como se describe en la Nota 4.7, la Gestora tiene un plan de pensiones externo al que aporta el 2,5% del sueldo anual de cada empleado. El gasto del ejercicio ha ascendido a 18.783 euros, íntegramente pagado al 31 de diciembre de 2008.

14. OTRA INFORMACIÓN

14.1 Estructura del personal

Las personas empleadas por la Gestora al cierre del ejercicio son las mismas que el personal medio del ejercicio. Su distribución por categorías es la siguiente:

	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	1	-	1
Técnicos	7	-	7
Secretarías	-	3	3
Total	8	3	11

14.2 Honorarios de auditoría

Los honorarios abonados en el ejercicio al auditor de cuentas son los siguientes:

Euros	2008
Honorarios por la auditoría de las cuentas anuales	4.945
Otros servicios	4.000
Total	8.945

14.3 Información sobre medio ambiente

Los administradores consideran que dada la actividad desarrollada por la Sociedad no existen impactos ni contingencias en materia medioambiental.

15. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las partes vinculadas con las que la Sociedad ha realizado transacciones durante el ejercicio 2008, así como la naturaleza de dicha vinculación, es la siguiente:

	Naturaleza de la vinculación
Sociedad para la Promoción y Reconversión Industrial, S.A. (SPRI)	Sociedad dominante
Ezten, F.C.R.	Fondo Gestionado
Elkano XXI, F.C.R.	Fondo Gestionado
Suztapen, F.C.R.	Fondo Gestionado
Inversión en Empresas Digitales, F.C.R.	Fondo Gestionado
Seed Gipuzkoa, S.C.R., S.A.	Fondo Gestionado
Administradores	Consejeros
Alta dirección	Directivos

El coste del inmovilizado material adquirido de la empresa del grupo se determinó en base al valor neto contable del bien en la sociedad transmisora.

El resto de transacciones realizadas con partes vinculadas corresponden a operaciones del tráfico normal de la Sociedad y se realizan a precios de mercado, los cuales son similares a los aplicados a entidades no vinculadas.

15.1 Entidades vinculadas

Los saldos mantenidos con entidades vinculadas son los siguientes:

Euros	Sociedad dominante	Fondos dependientes
Comisiones pendientes de cobro (Nota 6)	-	781.026
Proveedores (Nota 11)	5.104	-

Las transacciones realizadas con entidades vinculadas son las siguientes:

Euros	Sociedad dominante	Fondos dependientes
Prestaciones de servicios (Nota 13)	-	1.601.502
Servicios recibidos	8.800	-

15.2 Administradores y alta dirección

Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2008 no se ha satisfecho ni se ha devengado remuneración alguna a favor de los miembros del Consejo de Administración. El detalle de las remuneraciones devengadas por los miembros de la alta dirección de la Gestora es el siguiente:

Euros	2008
Alta dirección	
Sueldos	89.278
Planes de pensiones	2.232
	91.510

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

Al 31 de diciembre de 2008 no existen créditos ni anticipos a miembros del Consejo de Administración.

Los Administradores y los miembros de alta dirección han comunicado a la Sociedad que no poseen participación en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, con las siguientes excepciones:

Administrador	Sociedad participada	Porcentaje de Participación
Gipuzkoa Donostia Kutxa	Talde Promoción y Desarrollo, S.C.R., S.A.	8,81%
Bilbao Bizkaia Kutxa	Talde Gestión, S.G.E.C.R., S.A.	28,96%
	Seed Capital de Bizkaia, S.G.E.C.R., S.A.	10%

Adicionalmente, los Administradores y los miembros de alta dirección han confirmado que no realizan por cuenta propia o ajena, el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

Por otra parte, los Administradores han confirmado que ejercen los siguientes cargos o funciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

Administrador	Sociedad	Cargo/Función
Alejandro López Cárcamo	MCC Desarrollo S.P.E., S.A.	Consejero
	MCC Innovación S.P.E., S.A.	Consejero
	MCC de Promoción Empresarial S.P.E., S.A.	Consejero
	Ekarpem SPE, S.A.	Consejero
Gipuzkoa Donostia Kutxa	Talde Promoción y Desarrollo, S.C.R., S.A.	Consejero
Manuel Arrieta Amann	Sprilur, S.A.	Consejero
	Centro de Desarrollo Empresarial Margen Izquierda, S.A.	Consejero
	Bic Gipuzkoa Berrilan, S.A.	Consejero
	Centro de Empresas e Innovación de Alava, S.A.	Presidente
	Beaz, S.A.	Consejero
	Centro de Empresas e Innovación de Mondragon, S.A.	Consejero
	Seed Capital de Bizkaia, S.G.E.C.R., S.A.	Consejero
Mauricio Lazkano Brotons	Centro de Desarrollo Empresarial Margen Izquierda, S.A.	Vicepresidente
	Parque Tecnológico, S.A.	Consejero
	Parque Tecnológico de Alava, S.A.	Consejero
	Parque Tecnológico de San Sebastián, S.A.	Consejero
	Sprilur, S.A.	Presidente
Alberto Fernández González	Seed Gipuzkoa, S.C.R.	Administrador
Bilbao Bizkaia Kutxa	Talde Gestión, SGEER, S.A.	Consejero
	Seed Capital de Bizkaia, SGEER, S.A.	Consejero

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

16.1 Aspectos generales

Tal y como se indica en la Nota 2.2, éstas son las primeras cuentas anuales preparadas de acuerdo la Circular 7/2008, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de 26 de Noviembre, habiendo realizado la Sociedad la transición a las nuevas normas contables de acuerdo con el contenido de la citada Circular. En particular, la Sociedad ha optado por valorar todos sus elementos patrimoniales a la fecha de transición de acuerdo con las nuevas normas, con las excepciones contempladas en las disposiciones transitorias establecidas en la mencionada Circular y Real Decreto.

La Sociedad se ha acogido a la siguiente excepción opcional en la primera aplicación de las nuevas normas:

La Sociedad ha considerado como fecha de transición el 1 de enero de 2008 y, en consecuencia, no se incluyen cifras comparativas en estas cuentas anuales.

16.2 Principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales

Diferencias con impacto patrimonial a la fecha de transición

La conciliación del patrimonio neto a la fecha de transición, que se incluye a continuación, muestra las diferencias con impacto en el patrimonio neto entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales.

Euros	Comentario	Patrimonio neto
Según la normativa anterior		2.962.892
Cancelación de la provisión para riesgos y gastos	a	64.800
Según las nuevas normas		3.027.692

Esta diferencia existente en la fecha de transición se ha registrado en patrimonio neto de la siguiente forma:

Euros	2008
Reservas (Notas 10 y 12.2)	64.800
	64.800

a) *Cancelación de la provisión para riesgos y gastos*

Tal como se menciona en la Nota 10, la Gestora ha cancelado con abono a reservas, a la fecha de transición, la provisión para riesgos y gastos establecida para cubrir los riesgos descritos en la Nota 10 que ascendía a 90.000 euros, deducido el efecto impositivo de 25.200 euros.

16.3 Balance y cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior

Tal y como requiere la norma transitoria cuarta de la Circular 7/2008, a continuación se presentan el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior.

BALANCE DE SITUACIÓN

ACTIVO	Euros 2007	PASIVO	Euros 2007
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-	A) FONDOS PROPIOS	2.962.892
B) INMOVILIZADO	92.208	1. Capital suscrito	690.000
1. Gastos de Establecimiento	-	2. Prima de emisión	-
2. Inmovilizaciones Inmateriales	-	3. Reserva de revalorización	-
3. Inmovilizaciones Materiales	92.208	4. Reservas	1.378.093
4. Acciones propias	-	5. Resultados de ejercicios anteriores	-
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	6. Pérdidas y ganancias (Beneficio o Pérdida)	894.799
D) ACTIVO CIRCULANTE	3.431.073	7. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-
5. Accionistas por desembolsos exigidos	-	8. Ajuste patrimonial	-
6. Deudores	797.649	B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-
7. Cartera de inversiones financieras	120.746	9. Diferencias positivas en moneda extranjera	-
7.1. Valores no cotizados	120.746	10. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	-
7.2. Valores cotizados	-	C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	90.000
7.3. Intereses de la Cartera de Inversión	-	11. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	-
7.4. Provisión por depreciación de valores mobiliarios	-	12. Provisiones para impuestos	-
7.5. Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	13. Otras provisiones	90.000
8. Tesorería	2.512.678	D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	-
9. Ajustes por periodificación	-	E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	470.389
TOTAL ACTIVO	3.523.281	TOTAL PASIVO	3.523.281

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

DEBE	2007	HABER	2007
A) GASTOS		B) INGRESOS	
1. Gastos de Personal	824.918	1. Prestaciones de servicios	2.312.366
2. Dotación para amortizaciones de inmovilizado	20.725	1.1 Comisión de gestión de ECR	1.246.666
3. Variación de las provisiones	-	1.2 Comisión de inversión	-
4. Otros gastos de explotación	337.777	1.3 Comisión de éxito	-
4.1. Servicios exteriores	308.077	1.4 Otras comisiones	-
4.2. Tributos	29.700	1.5 Servicios de asesoramiento	-
4.3. Otros gastos de gestión corriente	-	1.6 Otros servicios	1.065.700
		2. Exceso de provisiones para riesgos y gastos	-
I. BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	1.145.459	3. Otros ingresos de explotación	16.513
5. Gastos financieros	-	I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	-
6. Pérdidas en venta y amortización de activos financieros	-	4. Ingresos financieros	93.348
6.1. Por venta y amortización de activos cotizados	-	5. Beneficio en venta y amortización de activos financieros	-
6.2. Otras	-	5.1 Por venta y amortización de activos cotizados	-
		5.2 Por venta y amortización de activos no cotizados	-
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	93.348	5.3 Otros	-
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.238.807	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-
7. Resultados extraordinarios	-	III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-
7.1. Variación de las provisiones de inmovilizado material e inmaterial	-	6. Resultados extraordinarios	-
7.2. Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	-	6.1. Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	-
7.3. Otros	-	6.2. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	-
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	6.3. Ingresos a distribuir transferidos a resultados del ejercicio	-
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	1.238.807	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-
8. Impuestos sobre sociedades	344.008	V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	-
9. Otros impuestos	-		
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	894.799	VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	-

17. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no han ocurrido hechos posteriores significativos a destacar.

GESTIÓN DE CAPITAL RIESGO DEL PAÍS VASCO SGCR, S.A.
Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

EVOLUCIÓN GENERAL DE LOS NEGOCIOS

Durante el ejercicio 2008 la economía mundial se ha visto sacudida por una crisis financiera sin precedentes que ha afectado a la economía vasca. A pesar de las sombras que se ciernen sobre nuestra economía, este ejercicio ha sido muy positivo referido al nivel de actividad de Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, SGCR, S.A.

SITUACIÓN ACTUAL DE LA SOCIEDAD

Durante el ejercicio 2008 la actividad de Capital Riesgo en el País Vasco ha sido, en términos de proyectos analizados y aprobados, superior a los ejercicios precedentes.

Con relación a la evolución de las empresas participadas por los fondos y sociedades gestionadas por Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, SGCR, S.A., en general ha sido positiva, salvo algunas excepciones que han obligado a realizar provisiones por depreciación de la cartera de participadas.

Debe resaltarse que tanto la Sociedad gestora como los fondos gestionados han obtenido los mayores resultados de su historia, lo que va a permitir, un año más, retribuir adecuadamente a sus accionistas.

EVOLUCIÓN FUTURA

La experiencia adquirida en los últimos años de actividad en el área de Capital Riesgo permitirá una adecuada selección de los proyectos y un apoyo más efectivo a los mismos, lo cual redundará en un mejor cumplimiento de los objetivos de la sociedad.

No obstante, la profundidad de la crisis que estamos sufriendo provocará previsibles dificultades en la cartera de sociedades participadas lo que exigirá por nuestra parte un mayor esfuerzo en el seguimiento y control de las mismas.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

No existe hecho alguno acaecido con posterioridad al cierre de las cuentas anuales que afecte significativamente a las cuentas anuales o a la situación global de la Sociedad al 31 de diciembre de 2008.

POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

Parte de los ingresos de la Sociedad están en función de los resultados de las entidades gestionadas. Sin embargo, una rigurosa selección de los proyectos así como el adecuado seguimiento de los mismos, consigue reducir dicho riesgo.


INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

No se han realizado actividades de investigación y desarrollo por parte de la Sociedad durante 2008.

ADQUISICIONES DE ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio anual que ahora termina, la Sociedad no ha comprado acciones propias, ni siquiera de forma transitoria.

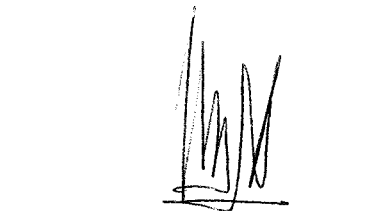
Las Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2008 de Capital Riesgo del País Vasco SGEGR, S.A. se formulan el 20 de febrero de 2009 en cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, en cuatro copias originales, extendidas cada una en 27 folios de papel timbrado escritos a una sola cara, integrada la primera copia por folios de los números N 3163671 A al N 3163697 A (ambos inclusive) y el numero N 3163698 A; la segunda copia por folios de los números N 3163699 A al N 3163725 A (ambos inclusive) y el numero N 3163726 A; la tercera copia por folios de los números N 3163727 A al N 3163753 A (ambos inclusive) y el numero N 3163754 A y la cuarta copia por folios de los números N 3163755 A al N 3163781 A (ambos inclusive) y el numero N 3163782 A.




D. Jose Y. Tellechea Fernández



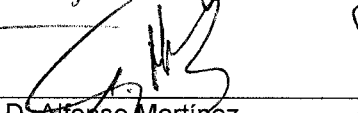
D. Mauricio Lazkano Brotóns



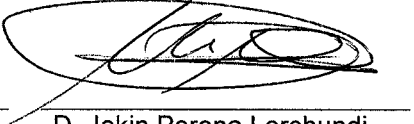
D. Manuel Arrieta Amann



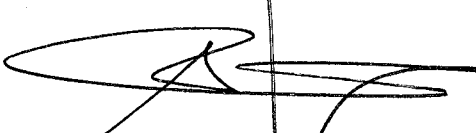
D. Juan Carlos Peral Santos
en representación de Araba
eta Gasteizko Aurrezki Kutxa




D. Alfonso Martínez
Martínez en representación
de Bilbao Bizkaia Kutxa




D. Jokin Perona Lerchundi
en representación de
Gipuzkoa Donostia Kutxa




D. Alberto Fernández González



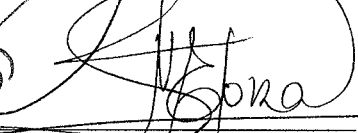
D. J. Ignacio Garate Aizpuru



D. Alejandro López Cácamo



D. David García Ganuza de
Mier en representación de
Viana SPE, S.L.



Dña. María Angeles Elorza
Zubiria

GESTIÓN DE CAPITAL RIESGO DEL PAÍS VASCO SGEGR, S.A.

**LIQUIDACIÓN DE LOS PRESUPUESTOS
DE CAPITAL Y DE EXPLOTACIÓN**

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 han sido las primeras elaboradas de acuerdo con la Circular 7/2008, de la Comisión Nacional de Mercado de Valores, de 26 de noviembre, habiendo realizado la Sociedad la transición a las nuevas normas contables de acuerdo con el contenido de la citada Circular. Esta normativa supone, con respecto a la que se encontraba en vigor al tiempo de formularse las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, ciertos cambios en las políticas contables y criterios de valoración, explicados en la correspondiente nota de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2008.

Los presupuestos aprobados para el ejercicio 2008 fueron elaborados considerando el tratamiento contable de las operaciones conforme a los criterios contables vigentes en el ejercicio anterior. Dado que la realización presupuestaria ha sido obtenida de las cuentas anuales de la Sociedad a 31 de diciembre de 2008, se han realizado ciertas reclasificaciones de los importes obtenidos de las citadas cuentas anuales, con objeto de lograr una mayor homogeneidad en las comparaciones realizadas.

GESTION CAPITAL RIESGO DEL PAIS VASCO SGEGR, S.A.
 Presupuesto de Capital
 Ejercicio 2008

	Euros			
	Acumulado real	Presupuesto	Desviación	
			Importe	Porcentaje
Financiaciones				
Beneficio del ejercicio	1.062.383	445.908	616.475	138%
Amortizaciones	17.451	52.000	(34.549)	(66%)
Efectos derivados de la transición a la nueva normativa contable (cancelación de provisiones para riesgos y gastos)	64.800	-	64.800	100%
	<u>1.144.634</u>	<u>497.908</u>	<u>646.726</u>	<u>130%</u>
Aplicaciones				
Variación del capital circulante	239.454	267.908	(28.454)	119%
Adquisiciones de inmovilizado				
Material	10.381	130.000	(119.619)	119%
Inmaterial	-	100.000	(100.000)	119%
Dividendos	894.799	-	894.799	100%
	<u>1.144.634</u>	<u>497.908</u>	<u>646.726</u>	<u>130%</u>

GESTION CAPITAL RIESGO DEL PAIS VASCO SGEGR, S.A.
 Presupuesto de Explotación
 Ejercicio 2008

	Euros			
	Acumulado real	Presupuesto	Desviación	
			Importe	Porcentaje
Recursos				
Ventas y prestaciones de servicios	2.469.227	2.130.760	338.467	16%
Otros ingresos de explotación	5.710	8.000	(2.290)	(29%)
Ingresos financieros	116.017	60.000	56.017	93%
	<u>2.590.954</u>	<u>2.198.760</u>	<u>392.194</u>	<u>18%</u>
Dotaciones				
Gastos de personal	884.990	984.192	(99.202)	-10%
Dotaciones amortización	17.451	52.000	(34.549)	-66%
Otros gastos explotación	213.737	471.500	(257.763)	-55%
Impuesto s/sociedades	412.393	245.160	167.233	68%
Beneficio del ejercicio	1.062.383	445.908	616.475	138%
	<u>2.590.954</u>	<u>2.198.760</u>	<u>392.194</u>	<u>18%</u>

GESTIÓN DE CAPITAL RIESGO DEL PAÍS VASCO SGEGR, S.A.

**MEMORIA DEL GRADO DE CUMPLIMIENTO
DE LOS OBJETIVOS PROGRAMADOS**

GESTIÓN DE CAPITAL RIESGO DEL PAÍS VASCO SGEGR, S.A.

OBJETIVOS PROGRAMADOS Y SU CUANTIFICACIÓN

Los objetivos programados para el año 2008 se pueden dividir en dos fases, captación de fondos e inversión de los mismos.

En la fase de captación se estimaban captaciones de fondos en función de las necesidades de inversión.

En la fase de inversión estaba prevista una inversión de 9 millones de € en 15/20 empresas.

GRADO DE CUMPLIMIENTO DE LOS OBJETIVOS

En el ámbito de la captación de fondos, se ha incrementado el patrimonio desembolsado en EZTEN, F.C.R. en 4 millones de €, y en EKINTZAILE XXI, F.C.R. en 1 millón de €.

Por otra parte, se ha tomado participación o concedido préstamos a 24 sociedades por un importe global de 12,1 millones de €.