

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 2009**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

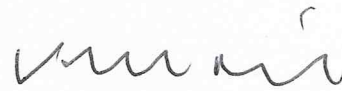
A los Accionistas de Gestión de Capital Riesgo del País Vasco SGECR, S.A.:

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 2009 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. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2009. Con fecha 20 de febrero de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 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 2009 y 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 los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009 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 2009. 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

18 de marzo de 2010

INFORME DE AUDITORÍA

*** * * ***

GESTIÓN DE CAPITAL RIESGO DEL PAÍS VASCO SGEGR S.A

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2009**

ÍNDICE

CUENTAS ANUALES

- Balance al 31 de diciembre de 2009
- Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009
- Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

INFORME DE GESTIÓN

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

GESTIÓN DE CAPITAL RIESGO DEL PAÍS VASCO SGCER, S.A.
Balance al 31 de diciembre de 2009
(Expresado en euros)

ACTIVO		2009	2008
Tesorería	0010	2.526.545	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	477.019	1.040.504
Crédito a intermediarios financieros	0160	477.019	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	120.746
Valores representativos de deuda	0230	120.746	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	68.134	85.138
De uso propio	0320	68.134	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	3.192.444	3.768.183

GESTIÓN DE CAPITAL RIESGO DEL PAÍS VASCO SGCR, S.A.
Balance al 31 de diciembre de 2009
(Expresado en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		2009	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	235.935	416.837
Corrientes	0590	235.935	416.837
Diferidos	0600	-	-
Resto de pasivos	0620	172.931	156.070
TOTAL PASIVO	0630	408.866	572.907
FONDOS PROPIOS	0640	2.783.578	3.195.276
Capital	0650	690.000	690.000
Escriturado	0660	-	-
<i>Menos: Capital no exigido (-)</i>	0670	-	-
Prima de emisión	0680	-	-
Reservas	0690	1.442.893	1.442.893
Otros instrumentos de capital	0750	-	-
<i>Menos: Valores propios (-)</i>	0760	-	-
Resultado del ejercicio (+/-)	0770	650.685	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	3.192.444	3.768.183

GESTIÓN DE CAPITAL RIESGO DEL PAÍS VASCO SGCER, S.A.
Pro-memoria al 31 de diciembre de 2009
 (Expresado en euros)

PRO-MEMORIA		2009	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	-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	0980	-	-

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

(Expresada en euros)

		2009	2008
Intereses y rendimientos asimilados	0010	39.196	116.017
Intereses y cargas asimiladas (-)	0020	-	-
MARGEN DE INTERESES (+/-)	0030	39.196	116.017
Rendimiento de instrumentos de capital	0040	-	-
Comisiones percibidas	0050	2.131.118	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	16.721	5.710
Otras cargas de explotación (-)	0140	-	-
MARGEN BRUTO (+/-)	0150	2.187.035	2.590.954
Gastos de personal (-)	0160	(958.329)	(884.990)
Gastos generales (-)	0170	(341.424)	(213.737)
Amortización (-)	0180	(19.822)	(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	867.460	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	867.460	1.474.776
Impuesto sobre beneficios (+/-)	0320	(216.775)	(412.393)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)	0330	650.685	1.062.383
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)	0340	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)	0350	650.685	1.062.383
BENEFICIO POR ACCION	0360	94,30	153,97
Básico	0370	-	-
Diluido	0380	-	-

GESTIÓN DE CAPITAL RIESGO DEL PAÍS VASCO SGCR, S.A.**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009**
(Expresado en euros)**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	CLAVE	PERIODO ACTUAL 31/12/2009	CLAVE	PERIODO ANTERIOR 31/12/2008
A) Resultado del ejercicio (+/-)	0010	650.685	1010	1.062.383
B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	0020	-	1020	-
1. Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	0030	-	1030	-
2. Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)	0070	-	1070	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el	0120	-	1120	-
4. Diferencias de cambio (+/-)	0160	-	1160	-
5. Activos no corrientes en venta (+/-)	0200	-	1200	-
6. Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	0240	-	1240	-
7. Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)	0250	-	1250	-
8. Impuesto sobre beneficio (+/-)	0260	-	1260	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO (A+B)	0270	650.685	1270	1.062.383

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

(Expresado en euros)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

Uds: Euros	TOTAL FONDOS PROPIOS								CLAVE	Subvenciones, donaciones y legados	CLAVE	TOTAL PATRIMONIO NETO
	CLAVE	Capital (Nota 9.1)	CLAVE	Reservas (Nota 9.2)	CLAVE	Resultado del ejercicio (Nota 3)	CLAVE	TOTAL FONDOS PROPIOS				
SALDO FINAL DEL AÑO 2007	0280	690.000	1280	1.378.093	2780	894.799	3280	2.962.892	4280	-	4780	2.962.892
Ajustes por conversión a la circular 7/2008	0290	-	1290	64.800	2790	-	3290	64.800	4290	-	4790	64.800
Ajustes por errores	0300	-	1300	-	2800	-	3300	-	4300	-	4800	-
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2008	0310	690.000	1310	1.442.893	2810	894.799	3310	3.027.692	4310	-	4810	3.027.692
Total ingresos y gastos reconocidos	0320	-	1320	-	2820	1.062.383	3320	1.062.383	4320	-	4820	1.062.383
Otras variaciones del patrimonio neto	0330	-	1330	-	2830	-	3330	-	4330	-	4830	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	0400	-	1400	-	2900	(894.799)	3400	(894.799)	4400	-	4900	(894.799)
SALDO FINAL DEL AÑO 2008 E INICIAL DEL AÑO 2009	0460	690.000	1460	1.442.893	2960	1.062.383	3460	3.195.276	4460	-	4960	3.195.276
Total ingresos y gastos reconocidos	0320	-	1320	-	2820	650.685	3320	650.685	4320	-	4820	650.685
Otras variaciones del patrimonio neto	0330	-	1330	-	2830	-	3330	-	4330	-	4830	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	0400	-	1400	-	2900	(1.062.383)	3400	(1.062.383)	4400	-	4900	(1.062.383)
SALDO FINAL DEL AÑO 2009	0460	690.000	1460	1.442.893	2960	650.685	3460	2.783.578	4460	-	4960	2.783.578

GESTIÓN DE CAPITAL RIESGO DEL PAÍS VASCO SGCR, S.A.
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Gestión de Capital Riesgo del País Vasco SGEGR, 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 Sociedad 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 Sociedad está sujeta a la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo y sus Sociedades Gestoras.

La Sociedad 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 Sociedad gestiona los Fondos de Capital Riesgo Ezten, Elkano XXI, Suztapen, Ekintzaile XXI 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 el beneficio antes de impuestos
Elkano XXI, Fondo de Capital Riesgo	2	20% sobre incremento anual del patrimonio que exceda del 5%
Suztapen, Fondo de Capital Riesgo	2	20% sobre incremento anual del patrimonio que exceda del 5%
Ekintzaile XXI, 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 del patrimonio que exceda del 5%
MCC Desarrollo SPE, S.A.	Depende del patrimonio administrado	5% sobre incremento de valores teórico-contables corregidos
Mondragón Innovación SPE, S.A.	1	5% sobre incremento anual del patrimonio que exceda del 5%
Mondragón de Promoción Empresarial SPE, S.A.	0,5	5% del importe 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.

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

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros, salvo que se indique lo contrario.

2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad, 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 Sociedad. De acuerdo con lo expuesto en la Norma de Registro y Valoración 8ª.6, de la Circular 7/2008, la Sociedad 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.

2.2 Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al 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 Sociedad 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.

Los aspectos críticos son los siguientes:

Comisión variable por gestión de fondos y de otras sociedades

El importe de la comisión variable que se recibirá de los fondos y otras sociedades gestionadas ha sido establecida y registrada en base a la mejor estimación de cierre de ejercicio de los fondos y sociedades que la Sociedad administra.

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2009, formulada por los Administradores y que se espera sea aprobada por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

Euros	2009
Base de reparto	
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (beneficio)	650.685
	650.685
Aplicación	
A dividendos	(650.685)
	(650.685)

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.

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

En cada cierre de ejercicio, la Sociedad revisa los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de amortización del inmovilizado material y, si procede, se ajustan de forma prospectiva.

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 2009, la Sociedad no dispone de contratos de arrendamientos susceptibles de 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

Créditos y otras partidas a cobrar

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 Sociedad, 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.

Cartera de inversión a 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 Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad 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

Débitos y partidas a pagar

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.

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 3% 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.

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	Saldos inicial	Altas y dotaciones	Retiros	Saldo final
Ejercicio 2009				
Coste				
Instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario	108.063	2.818	-	110.881
Otro inmovilizado	43.621	-	(17.122)	26.499
	151.684	2.818	(17.122)	137.380
Amortización acumulada				
Instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario	(36.363)	(14.850)	-	(51.213)
Otro inmovilizado	(30.183)	(4.972)	17.122	(18.033)
	(66.546)	(19.822)	17.122	(69.246)
Valor neto contable	85.138			68.134
Ejercicio 2008				
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				
Instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario	(21.513)	(14.850)	-	(36.363)
Otro inmovilizado	(56.609)	(2.601)	29.027	(30.183)
	(78.122)	(17.451)	29.027	(66.456)
Valor neto contable	92.208			85.138

5.1 Descripción de los principales movimientos

Las altas del ejercicio 2009 corresponden a adquisiciones de mobiliario de oficina, mientras que las bajas corresponden a retiros de equipos electrónicos. Dichas bajas corresponden a elementos totalmente amortizados y que no estaban en uso al cierre del ejercicio.

Por otra parte, tanto las altas como las bajas del ejercicio 2008 corresponden a adquisiciones y retiros de equipos electrónicos e informáticos. Los equipos electrónicos e informáticos se encontraban totalmente amortizados y no estaban en uso al cierre del ejercicio.

5.2 Arrendamientos operativos

La Sociedad tiene arrendado un vehículo y una fotocopiadora en régimen de renting.

Tal como se menciona en la Nota 1 de la presente memoria, la Sociedad desarrolla su actividad en unos locales cedidos de forma gratuita por parte del Gobierno Vasco en el edificio Bizkaia. 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 Sociedad 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 son los siguientes:

Euros	2009	2008
Hasta un año	5.540	13.540
Entre uno y cinco años	8.506	27.450
	14.046	40.990

5.3 Otra información

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

Euros	2009	2008
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	9.061	9.061
Otro inmovilizado	10.434	24.846
	19.495	33.907

Todos los elementos de inmovilizado material se encuentran dentro de territorio foral y la Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros que cubren su valor neto contable.

6. INVERSIONES CREDITICIAS

El epígrafe Créditos a intermediarios financieros, que corresponde íntegramente a créditos y otras partidas a cobrar, incluye los siguientes saldos:

Euros	2009	2008
Deudas comerciales por prestación de servicios a Fondos de Capital Riesgo		
Ezten, F.C.R.	528	461.684
Elkano XXI, F.C.R.	25.458	25.458
Suztapen, F.C.R.	127.868	127.867
Ekintzaile XXI, F.C.R.	20.321	157.042
Seed Gipuzkoa, S.C.R., S.A.	16.475	8.975
Total	190.650	781.026
Deudas comerciales por prestación de servicios a Otras entidades		
SOCADE, S.A.	130.720	130.720
MCC Innovación S.P.E., S.A.	33.752	22.706
MCC Desarrollo S.P.E., S.A.	90.503	103.697
MCC de Promoción Empresarial S.P.E., S.A.	31.394	1.229
Total	286.369	258.352
Otros deudores diversos		
Deudores diversos	-	263
Total	-	263
Total Créditos a intermediarios financieros	477.019	1.039.641

Los saldos deudores con los fondos y sociedades citadas corresponden a comisiones fijas y variables devengadas en el ejercicio 2009, pendientes de cobro al cierre del ejercicio.

La cuenta Crédito a particulares al cierre del ejercicio 2008 hacía 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 2009 es la siguiente:

Euros	2009	2008
Caja	575	2.256
Cuentas corrientes	2.525.970	2.519.539
Total	2.526.545	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 2009 se ha situado en el 1,35% (3,87% en 2008).

9. PATRIMONIO NETO - FONDOS PROPIOS

9.1 Capital escriturado

El capital social de Gestión de Capital Riesgo del País Vasco SGEGR, 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 2009 y 2008 son los siguientes:

Accionistas	% de participación	Euros
Sociedad para la Promoción y Reconversión 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

9.2 Reservas

La cuenta Reservas al 31 de diciembre de 2009 tiene el siguiente detalle:

Euros	2009	2008
Reserva legal	138.233	138.233
Otras reservas	1.304.660	1.304.660
Total	1.442.893	1.442.893

Según la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad 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 2008 se destinó íntegramente al pago de dividendos.

10. RESTO DE PASIVOS

La composición de esta cuenta es como sigue:

Euros	2009	2008
Deudas por compras o prestaciones de servicios	52.779	42.265
Deudas con empresas del Grupo y asociadas (SPRI)	5.104	5.104
Otras deudas	3.183	2.687
Hacienda Foral de Bizkaia - IVA (4º trimestre de 2009)	34.273	34.333
Hacienda Foral de Bizkaia - IRPF (4º trimestre de 2009)	65.021	58.609
Organismos de la Seguridad Social (diciembre de 2009)	12.571	13.072
Total	172.931	156.070

11. SITUACIÓN FISCAL

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

Euros	2009	2008
Hacienda Foral de Bizkaia-Impuesto sobre Sociedades	235.935	416.837
	235.935	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 Sociedad tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. En opinión de los Administradores de la Sociedad, 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 Sociedad.

11.1 Cálculo del Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio, que corresponde íntegramente a operaciones continuadas, y la base imponible (resultado fiscal) del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

(Euros)	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto
Ejercicio 2009		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	650.685	-
Impuesto sobre Sociedades	216.775	-
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	867.460	-
Ejercicio 2008		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	1.062.383	64.800
Impuesto sobre Sociedades	412.393	25.200
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	1.474.776	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	Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio
Ejercicio 2009		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	867.460	-
Carga impositiva teórica (tipo impositivo 28%)	242.889	-
Diferencias permanentes	(25.330)	-
Deducciones por formación	(784)	-
Gasto impositivo efectivo	216.775	
Ejercicio 2008		
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 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	2009	2008
Impuesto corriente	242.105	437.593
Pagos a cuenta	(6.170)	(20.756)
Impuesto sobre Sociedades a pagar	235.935	416.837

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades, 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.

12. 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	2009	2008
Ezten, F.C.R. – Comisión fija y variable	533.926	736.568
Elkano XXI, F.C.R. – Comisión fija	101.833	101.833
Suztapen, F.C.R. – Comisión fija	511.472	511.472
Seed Gipuzkoa S.C.R., S.A.- Comisión fija	65.900	44.875
Ekintzaile XXI, F.C.R. – Comisión fija y variable	60.830	206.754
Comisiones de Entidades de Capital Riesgo	1.273.961	1.601.502
SOCADE, S.A.	450.759	450.759
MCC Desarrollo S.P.E., S.A.	184.464	262.467
MCC Innovación, S.P.E., S.A.	113.678	75.184
MCC de Promoción Empresarial S.P.E., S.A.	108.256	79.315
Otras Comisiones	857.157	867.725
Total	2.131.118	2.469.227

Ingresos financieros

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

Euros	2009	2008
Intereses de terceros		
Intereses obligaciones Gobierno Vasco 11/99	6.660	6.660
Otros ingresos financieros	32.536	109.357
Total	39.196	116.017

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

Euros	2009	2008
Reparaciones y conservación	15.231	14.235
Servicios profesionales	188.086	68.192
Primas de seguros	5.667	5.096
Publicidad y propaganda	11.075	26.079
Suministros	12.753	11.333
Gastos de viaje	42.925	34.469
Material de oficina	3.787	9.405
Otros gastos	29.727	24.108
Tributos	32.173	20.820
	341.424	213.737

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

Euros	2009	2008
Sueldos y salarios	817.072	753.299
Cargas Sociales		
Seguridad Social	118.312	112.908
Aportaciones a Itzarri, EPSV	22.945	18.783
	958.329	884.990

Tal como se describe en la Nota 4.7, la Sociedad contribuye a un plan de pensiones externo al que aporta el 3% del sueldo anual de cada empleado (2,5% en 2008). El gasto del ejercicio ha ascendido a 22.945 euros, íntegramente pagado al 31 de diciembre de 2009 (18.783 euros en 2008).

13. GESTIÓN DEL RIESGO ASOCIADO A LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo inherente a las actividades de la Sociedad es gestionado a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones de la Sociedad, así como de los Fondos a los que asesora.

La Sociedad está expuesta al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, la Ley 25/2005, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición.

13.1. Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

13.1.1. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los tipos de interés de mercado. La exposición de la Sociedad al riesgo de cambios en los tipos de interés no es significativa.

13.1.2. Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad no presenta exposición al riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales.

13.1.3. Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado. La Sociedad no está expuesta significativamente a este riesgo.

13.1.4. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad de la Sociedad para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

Al 31 de diciembre, la Sociedad no tiene obligaciones de pago significativas, y las existentes están cubiertas por el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

13.1.5. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad. La política de la Sociedad referente al crédito consiste en la rigurosa selección de los prestatarios así como el adecuado seguimiento de los mismos, junto con, en su caso, la toma de garantías adicionales suficientes.

La Sociedad no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

14. OTRA INFORMACIÓN

14.1 Estructura del personal

El número de personas empleadas por la Sociedad durante el ejercicio ha aumentado en 1 trabajador respecto del ejercicio 2008. Su distribución por categorías es la siguiente:

	Hombres	Mujeres	Total
Ejercicio 2009			
Directivos	1	-	1
Técnicos	7	1	8
Secretarías	-	3	3
Total	8	4	12
Ejercicio 2008			
Directivos	1	-	1
Técnicos	6	1	7
Secretarías	-	3	3
Total	7	4	11

14.2 Honorarios de auditoría

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

Euros	2009	2008
Honorarios por la auditoría de las cuentas anuales	5.146	4.945
Otros servicios	-	4.000
Total	5.146	8.945

14.3 Información sobre medio ambiente

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

15. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las partes vinculadas con las que la Sociedad ha realizado transacciones durante los ejercicios 2009 y 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
Ekintzaile XXI, F.C.R.	Fondo Gestionado
Seed Gipuzkoa, S.C.R., S.A.	Fondo Gestionado
Administradores	Consejeros
Alta dirección	Directivos

Las 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
Ejercicio 2009		
Comisiones pendientes de cobro (Nota 6)	-	190.650
Proveedores (Nota 10)	5.104	-
Ejercicio 2008		
Comisiones pendientes de cobro (Nota 6)	-	781.026
Proveedores (Nota 10)	5.104	-

Las transacciones realizadas con entidades vinculadas son las siguientes:

Euros	Sociedad dominante	Fondos dependientes
Ejercicio 2009		
Prestaciones de servicios (Nota 12)	-	1.273.961
Servicios recibidos	8.800	-
Ejercicio 2008		
Prestaciones de servicios (Nota 12)	-	1.601.502
Servicios recibidos	8.800	-

15.2 Administradores y alta dirección

Durante los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2009 y 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 es el siguiente:

Euros	2009	2008
Alta dirección		
Sueldos	98.224	89.278
Planes de pensiones	1.416	2.232
	99.640	91.510

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Sociedad no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones ni 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 2009 y 2008 no existen créditos ni anticipos a miembros del Consejo de Administración.

Los Administradores 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%
	Ekarpen, SPE, S.A.	18,16%
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%
Araba eta Gasteizko Aurrezki Kutxa	Talde Promoción y Desarrollo, S.C.R., S.A.	8,32%
	Ahorro Corporación Infraestructuras II, S.C.R.	13,04%
	Talde Gestión, S.G.R.C.R., S.A.	4,59%

Adicionalmente, los Administradores 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
Gipuzkoa Donostia Kutxa	Talde Promoción y Desarrollo, S.C.R., S.A.	Consejero
Araba eta Gasteizko Aurrezki Kutxa	Talde Promoción y Desarrollo, S.C.R., S.A. Ahorro Corporación Infraestructuras 2, S.C.R. Talde Gestión, S.G.E.C.R., S.A.	Consejero Consejero Consejero
Jokin Perona Lerchundi	Talde Promoción y Desarrollo, S.C.R., S.A.	Consejero
Edorta Larrauri Terán	Seed Gipuzkoa, S.C.R.	Administrador
Bilbao Bizkaia Kutxa	Talde Gestión, SGEGR, S.A. Seed Capital de Bizkaia, SGEGR, S.A.	Consejero Consejero

16. 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, SGEGR, S.A.
Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

EVOLUCIÓN GENERAL DE LOS NEGOCIOS

Durante el ejercicio 2009 la crisis financiera mundial ha continuado afectando la economía vasca. Esta situación hace más necesaria aún la actividad desarrollada por los fondos gestionados por Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, SGEGR, S.A.

SITUACIÓN ACTUAL DE LA SOCIEDAD

Durante el ejercicio 2009 la actividad de Capital Riesgo en el País Vasco ha sido, en términos de proyectos analizados y aprobados, superior a la de 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, SGEGR, S.A., en general ha sido negativa, lo que ha obligado a realizar provisiones por depreciación de la cartera de participadas.

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.

La situación actual de las empresas vascas nos hace prever que la Sociedad mantendrá un nivel de actividad, en parámetros similares a los del año que acaba de finalizar.

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 2009.

POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

La mayor 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

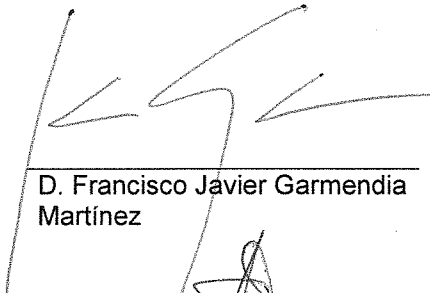
Dada la actividad de la Sociedad no se han realizado actividades de investigación y desarrollo durante 2009.

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 2009 de **GESTION DE CAPITAL RIESGO DEL PAIS VASCO SGEGR, S.A.** se formulan el 17 de marzo de 2010 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 8307047 A al N 8307073 A (ambos inclusive) y el numero N 8307152 A; la segunda copia por folios de los números N 8307075 A al N 8307101 A (ambos inclusive) y el numero N 8307153 A; la tercera copia por folios de los números N 8307103 A al N 8307129 A (ambos inclusive) y el numero N 8307154 A y la cuarta copia por folios de los números N 8307158 A al N 8307184 A (ambos inclusive) y el numero N 8307155 A.




D. Francisco Javier Garmendia
Martínez



D. Tomás Orbea Celaya




D. Juan Ignacio Goicolea
Ruigómez




D. Hernando Lacalle Edeso
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



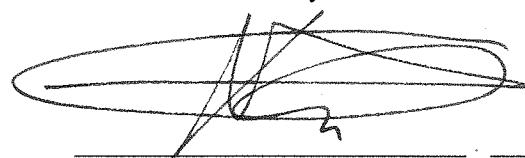
D. Juan José Garayar Elizondo



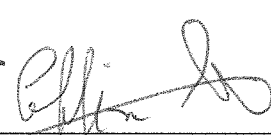
D. Edorta Larrauri Terán



D. J. Ignacio Gárate Aizpuru



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



D. Catalina Chamorro
Silgado

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

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

GESTION DE CAPITAL RIESGO DEL PAIS VASCO SGEGR, S.A.

Presupuesto de Capital

Ejercicio 2009

Euros	Real	Presupuesto	Desviación	
			Importe	Porcentaje
Financiaciones				
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	670.507	311.393	359.114	115%
Total financiaciones	670.507	311.393	359.114	115%
Aplicaciones				
Variación del capital circulante	(394.694)	81.393	(476.087)	(585%)
Adquisiciones de inmovilizado				
Intangible	-	100.000	(100.000)	(100%)
Material	2.818	130.000	(127.182)	(98%)
Dividendos	1.062.383	-	1.062.383	100%
Total aplicaciones	670.507	311.393	359.114	115%

GESTION DE CAPITAL RIESGO DEL PAIS VASCO SGEGR, S.A.

Presupuesto de Explotación

Ejercicio 2009

Euros	Real	Presupuesto	Desviación	
			Importe	Porcentaje
Recursos				
Ventas y prestaciones de servicios	2.131.118	1.950.760	180.358	9%
Otros ingresos de explotación	16.721	8.000	8.721	109%
Ingresos financieros	39.196	90.000	(50.804)	(56%)
Total recursos	2.187.035	2.048.760	138.275	7%
Dotaciones				
Gastos de personal	958.329	1.038.843	(80.514)	(8%)
Dotaciones a la amortización	19.822	70.000	(50.178)	(72%)
Otros gastos de explotación	341.424	403.724	(62.300)	(15%)
Impuesto sobre beneficios	216.775	204.800	11.975	6%
Beneficio del ejercicio	650.685	331.393	319.292	96%
Total dotaciones	2.187.035	2.048.760	138.275	7%

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 2009 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 10 millones de €.

Por otra parte, se ha tomado participación o concedido préstamos a 23 sociedades por un importe global de 20,3 millones de €.