

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

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

# **Gestión de Capital Riesgo del País Vasco SGECR, S.A.**

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales del ejercicio  
terminado el 31 de diciembre de 2013  
e Informe de Gestión

## 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 al 31 de diciembre de 2013 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. Los Administradores de la Sociedad son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.a de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 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 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. El informe de gestión adjunto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013. 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.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

  
Javier Giral Gracia  
31 de marzo de 2014



Miembro ejerciente:

DELOITTE, S.L.

Año 2014 N° 03/14/00122  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio





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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (NOTAS 1, 2 Y 3)**

(Euros)

|   | Nota  | (Debe) Haber     |                  |
|---|-------|------------------|------------------|
|   |       | 31.12.2013       | 31.12.2012 (*)   |
| INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS   | 5 y 7 | 13.652           | 23.295           |
| INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS   |       | -                | (370)            |
| <b>MARGEN DE INTERESES</b>  |       | <b>13.652</b>    | <b>22.925</b>    |
| RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL   |       | -                | -                |
| COMISIONES PERCIBIDAS   | 16.a  | 2.325.556        | 2.479.422        |
| COMISIONES SATISFECHAS  |       | -                | -                |
| RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):   |       | -                | -                |
| Cartera de negociación  |       | -                | -                |
| Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias                  |       | -                | -                |
| Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias           |       | -                | -                |
| Otros   |       | -                | -                |
| DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)  |       | -                | -                |
| OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN  |       | -                | -                |
| OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN   |       | -                | -                |
| <b>MARGEN BRUTO</b>   |       | <b>2.339.208</b> | <b>2.502.347</b> |
| GASTOS DE PERSONAL  | 16.c  | (857.575)        | (738.390)        |
| GASTOS GENERALES  | 16.b  | (181.533)        | (289.323)        |
| AMORTIZACIÓN  | 8     | (25.967)         | (26.602)         |
| DOTACIONES A PROVISIONES (neto)   |       | -                | -                |
| PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto):   | 3.e   | (3.630)          | -                |
| Inversiones crediticias   |       | (3.630)          | -                |
| Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias     |       | -                | -                |
| <b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>   |       | <b>1.270.503</b> | <b>1.446.032</b> |
| PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):   |       | -                | -                |
| Activos materiales  |       | -                | -                |
| Activos intangibles   |       | -                | -                |
| Resto   |       | -                | -                |
| GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA                |       | -                | -                |
| DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS  |       | -                | -                |
| GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS |       | -                | -                |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>   |       | <b>1.270.503</b> | <b>1.446.032</b> |
| IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS   | 13    | (355.741)        | (403.369)        |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS</b>  |       | <b>914.762</b>   | <b>1.042.643</b> |
| RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)   |       | -                | -                |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>  |       | <b>914.762</b>   | <b>1.042.643</b> |
| <b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>   | 4     |                  |                  |
| Básico  |       | 132,67           | 151,11           |
| Diluido   |       | 132,67           | 151,11           |

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.



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

### ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (NOTAS 1, 2 Y 3)

#### A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

|   | Nota | 31.12.2013     | 31.12.2012 (*)   |
|---|------|----------------|------------------|
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO:</b>   |      | <b>914.762</b> | <b>1.042.643</b> |
| <b>OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS</b>                                  |      | -              | -                |
| <b>Activos financieros disponibles para la venta-</b>                     |      | -              | -                |
| Ganancias/(Pérdidas) por valoración                                       |      | -              | -                |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias                 |      | -              | -                |
| Otras reclasificaciones   |      | -              | -                |
| <b>Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)</b>                         |      | -              | -                |
| Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)                                 |      | -              | -                |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)           |      | -              | -                |
| Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)    |      | -              | -                |
| Otras reclasificaciones (+/-)   |      | -              | -                |
| <b>Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)</b> |      | -              | -                |
| Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)                                 |      | -              | -                |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)           |      | -              | -                |
| Otras reclasificaciones (+/-)   |      | -              | -                |
| <b>Diferencias de cambio (+/-)</b>  |      | -              | -                |
| Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)                                 |      | -              | -                |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)           |      | -              | -                |
| Otras reclasificaciones (+/-)   |      | -              | -                |
| <b>Activos no corrientes en venta (+/-)</b>                               |      | -              | -                |
| Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)                                 |      | -              | -                |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)           |      | -              | -                |
| Otras reclasificaciones (+/-)   |      | -              | -                |
| Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)             |      | -              | -                |
| Resto de Ingresos y gastos reconocidos (+/-)                              |      | -              | -                |
| Impuesto sobre beneficio (+/-)  |      | -              | -                |
| <b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO</b>                              |      | <b>914.762</b> | <b>1.042.643</b> |

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (NOTAS 1, 2 Y 3)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

|  | Patrimonio Neto |                  |           |                               |                        |                         |                                   |                      |                        |                                   |                       |
|--|-----------------|------------------|-----------|-------------------------------|------------------------|-------------------------|-----------------------------------|----------------------|------------------------|-----------------------------------|-----------------------|
|  | Fondos Propios  |                  |           |                               |                        |                         |                                   | Total Fondos propios | Ajustes por valoración | Subvenciones donaciones y legados | Total Patrimonio Neto |
|  | Capital         | Prima de emisión | Reservas  | Otros instrumentos de capital | Menos: Valores propios | Resultado del ejercicio | Menos: Dividendos y retribuciones |                      |                        |                                   |                       |
| <b>SALDO INICIAL AL 1 DE ENERO DE 2012 (*)</b>                         | 690.000         | -                | 1.929.258 | -                             | -                      | 997.950                 | -                                 | 3.617.208            | -                      | -                                 | 3.617.208             |
| <b>Total Ingresos / (gastos) reconocidos</b>                           | -               | -                | -         | -                             | -                      | 1.042.643               | -                                 | 1.042.643            | -                      | -                                 | 1.042.643             |
| <b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>                           | -               | -                | -         | -                             | -                      | (997.950)               | -                                 | (997.950)            | -                      | -                                 | (997.950)             |
| Aumentos de capital  | -               | -                | -         | -                             | -                      | -                       | -                                 | -                    | -                      | -                                 | -                     |
| Reducciones de capital   | -               | -                | -         | -                             | -                      | -                       | -                                 | -                    | -                      | -                                 | -                     |
| Conversión de pasivos financieros en capital                           | -               | -                | -         | -                             | -                      | -                       | -                                 | -                    | -                      | -                                 | -                     |
| Incrementos de otros instrumentos de capital                           | -               | -                | -         | -                             | -                      | -                       | -                                 | -                    | -                      | -                                 | -                     |
| Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital | -               | -                | -         | -                             | -                      | -                       | -                                 | -                    | -                      | -                                 | -                     |
| Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros | -               | -                | -         | -                             | -                      | -                       | -                                 | -                    | -                      | -                                 | -                     |
| Distribución de dividendos / remuneraciones a socios                   | -               | -                | -         | -                             | -                      | (997.950)               | -                                 | (997.950)            | -                      | -                                 | (997.950)             |
| Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)                  | -               | -                | -         | -                             | -                      | -                       | -                                 | -                    | -                      | -                                 | -                     |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto                            | -               | -                | -         | -                             | -                      | -                       | -                                 | -                    | -                      | -                                 | -                     |
| Incremento (reducción) por combinaciones de negocio                    | -               | -                | -         | -                             | -                      | -                       | -                                 | -                    | -                      | -                                 | -                     |
| Pagos con instrumentos de capital                                      | -               | -                | -         | -                             | -                      | -                       | -                                 | -                    | -                      | -                                 | -                     |
| Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto                  | -               | -                | -         | -                             | -                      | -                       | -                                 | -                    | -                      | -                                 | -                     |
| <b>SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (*)</b>                      | 690.000         | -                | 1.929.258 | -                             | -                      | 1.042.643               | -                                 | 3.661.901            | -                      | -                                 | 3.661.901             |
| <b>Total Ingresos / (gastos) reconocidos</b>                           | -               | -                | -         | -                             | -                      | 914.762                 | -                                 | 914.762              | -                      | -                                 | 914.762               |
| <b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>                           | -               | -                | -         | -                             | -                      | (1.042.643)             | -                                 | (1.042.643)          | -                      | -                                 | (1.042.643)           |
| Aumentos de capital  | -               | -                | -         | -                             | -                      | -                       | -                                 | -                    | -                      | -                                 | -                     |
| Reducciones de capital   | -               | -                | -         | -                             | -                      | -                       | -                                 | -                    | -                      | -                                 | -                     |
| Conversión de pasivos financieros en capital                           | -               | -                | -         | -                             | -                      | -                       | -                                 | -                    | -                      | -                                 | -                     |
| Incrementos de otros instrumentos de capital                           | -               | -                | -         | -                             | -                      | -                       | -                                 | -                    | -                      | -                                 | -                     |
| Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital | -               | -                | -         | -                             | -                      | -                       | -                                 | -                    | -                      | -                                 | -                     |
| Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros | -               | -                | -         | -                             | -                      | -                       | -                                 | -                    | -                      | -                                 | -                     |
| Distribución de dividendos / remuneraciones a socios (Nota 12)         | -               | -                | -         | -                             | -                      | (1.042.643)             | -                                 | (1.042.643)          | -                      | -                                 | (1.042.643)           |
| Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)                  | -               | -                | -         | -                             | -                      | -                       | -                                 | -                    | -                      | -                                 | -                     |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto                            | -               | -                | -         | -                             | -                      | -                       | -                                 | -                    | -                      | -                                 | -                     |
| Incremento (reducción) por combinaciones de negocio                    | -               | -                | -         | -                             | -                      | -                       | -                                 | -                    | -                      | -                                 | -                     |
| Pagos con instrumentos de capital                                      | -               | -                | -         | -                             | -                      | -                       | -                                 | -                    | -                      | -                                 | -                     |
| Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto                  | -               | -                | -         | -                             | -                      | -                       | -                                 | -                    | -                      | -                                 | -                     |
| <b>SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>                          | 690.000         | -                | 1.929.258 | -                             | -                      | 914.762                 | -                                 | 3.534.020            | -                      | -                                 | 3.534.020             |

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.





## Gestión de Capital Riesgo del País Vasco SGECR, S.A.

Memoria correspondiente al  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2013

### 1. Actividad de la Sociedad

Gestión de Capital Riesgo del País Vasco SGECR, S.A. (en adelante, la "Sociedad") 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. 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.

Su operativa se encuentra sujeta, principalmente, a lo dispuesto en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo y sus sociedades gestoras, que entró en vigor con fecha 25 de diciembre de 2005.

Su objeto social principal consiste en la administración y gestión de Fondos de Capital Riesgo y de activos de Sociedades de Capital Riesgo. Como actividad complementaria, puede realizar tareas de asesoramiento a las empresas con las que mantenga vinculación como consecuencia del ejercicio de su actividad principal.

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad gestiona las Entidades de Capital Riesgo, pertenecientes al grupo SPRI (Nota 11), 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., Mondragón Innovación S.P.E., S.A. y Mondragón Promoción Empresarial S.P.E., S.A.

El detalle de las principales comisiones percibidas por la gestión de los patrimonios de los Fondos y Sociedades es el siguiente (Notas 6, 16.a y 17):





| Fondo / Sociedad                        | Comisión fija 2013 y 2012  | Comisión variable 2013 y 2012   |
|---|--|---|
| Ezten, Fondo de Capital Riesgo          | 1% sobre patrimonio desembolsado (*)   | 10% sobre el beneficio antes de impuestos   |
| Elkano XXI, Fondo de Capital Riesgo     | 1,5% sobre patrimonio desembolsado (*)   | 20% sobre el beneficio antes de impuestos que exceda del 5% del Patrimonio Neto medio desembolsado  |
| Suztapen, Fondo de Capital Riesgo       | 1% sobre patrimonio desembolsado (*)   | 20% sobre el beneficio antes de impuestos que exceda del 5% del Patrimonio Neto medio desembolsado  |
| Ekintzaile XXI, Fondo de Capital Riesgo | 1% sobre patrimonio desembolsado (*)   | 10% sobre el beneficio antes de impuestos   |
| Seed Gipuzkoa, S.C.R, S.A               | 0,75%-1% dependiendo del patrimonio desembolsado (*)   | 10% sobre el beneficio antes de impuestos   |
| SOCADE, S.A                             | 1,5% sobre valor patrimonial (**)  | 10% sobre el beneficio antes de impuestos   |
| Modragón Innovación SPE, S.A            | 1% sobre patrimonio desembolsado (*)   | 5% sobre incremento de valores teóricos contables corregidos  |
| Modragón Promoción Empresarial SPE, S.A | 0,125% sobre aportaciones medias desembolsadas durante cada trimestre más el importe desembolsado en 2005 por préstamo participativo otorgado por BBK y BBVA | 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 |

(\*) Tomando como referencia el Capital diario.

(\*\*) Tomando como referencia la media del Patrimonio Neto diario.

La Sociedad está integrada en el Grupo SPRI cuya sociedad dominante es Sociedad para la Transformación Competitiva – Eraldaketa Lehiakorrerako Sozietatea (SPRI), S.A., siendo esta sociedad la que formula estados financieros consolidados. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo SPRI se depositan en el Registro Mercantil de Álava y su formulación se realiza dentro del plazo legal establecido, es decir, antes del 31 de marzo de cada año. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 29 de abril de 2013.



## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### **a) Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad**

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (que fue objeto de modificaciones por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre y por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre).
- Ley 25/2005 de 24 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo y sus sociedades gestoras.
- Código de Comercio y restante legislación mercantil.
- Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias, así como las normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- El resto de normativa contable española que resulte de aplicación.

### **b) Imagen fiel**

Las cuentas anuales de la Sociedad han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto que se han generado durante el ejercicio anual terminado en esa fecha. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2012 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2013.

De acuerdo con lo expuesto en la Norma de Registro y Valoración 8ª.6 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la Sociedad no ha preparado estado de flujos de efectivo, al no concurrir las circunstancias necesarias en cuanto a cifra anual de negocios y número medio de trabajadores al cierre del ejercicio.

### **c) Principios contables no obligatorios aplicados**

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.



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

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

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 6 y 8).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Nota 3.g y 3.h).
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (Nota 7).
- El importe de la comisión variable que se recibirá de los Fondos de Capital Riesgo y Sociedades gestionadas ha sido establecida y registrada sobre la base de la mejor estimación de cierre de los Fondos y las sociedades que la Sociedad administra (Notas 1, 6 ,16.a y 17).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2013, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma prospectiva.

**e) Comparación de la información**

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2012 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2013.

**f) Agrupación de partidas**

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de la memoria.

**g) Cambios de criterios contables**

Durante el ejercicio 2013 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2012.

**h) Corrección de errores**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2012.

**i) Impacto medioambiental**

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.



### 3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2013 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de elaboración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre:

#### **a) Clasificación de los activos y pasivos financieros**

##### *i. Clasificación de los activos financieros*

Los activos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Activos no corrientes en venta", o correspondan a "Tesorería", que se muestran de forma independiente. Las categorías en las que se clasifican los activos financieros a efectos de valoración son "Cartera de negociación" e "Inversiones crediticias".

Los activos financieros se desglosan en función de su presentación en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: recoge, en su caso, saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.
- Crédito a intermediarios financieros: créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables. La totalidad de estos activos, que corresponden básicamente a cuentas a la vista y a plazo, a adquisiciones temporales de activos y a comisiones pendientes de cobro, se incluyen a efectos de valoración en la cartera de "Inversiones crediticias".
- Créditos y otras partidas a cobrar: 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.
- Cartera de negociación: 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.

##### *ii. Clasificación de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Pasivos asociados con activos no corrientes en venta", que se muestran de forma independiente. La totalidad de los pasivos financieros de la Sociedad se clasifican a efectos de valoración como "Pasivos financieros a coste amortizado".

Los pasivos financieros se incluyen, en función de su presentación, en los siguientes apartados del balance.

- Deudas con intermediarios financieros: saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como, en su caso, préstamos, y créditos recibidos, comisiones pendientes de pago y acreedores por operaciones de valores, excepto los instrumentados en valores negociables.



- Deudas con particulares: recoge los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a particulares, tales como en su caso, los préstamos y créditos recibidos, remuneraciones pendientes de pago, y otros acreedores, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Otros pasivos financieros: incluye el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías.

#### **b) Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros**

Generalmente, los activos y pasivos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contra, será el precio de la transacción. Dicho importe se ajustará por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o a la emisión del pasivo financiero, excepto para los instrumentos financieros que se incluyan, en su caso, en la categoría de valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

##### *i. Valoración de los activos financieros*

Las "Inversiones crediticias" se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas, en su caso, por el deterioro que hayan experimentado.

El "tipo de interés efectivo" es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide, en su caso, con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de la Sociedad en cada fecha de presentación de los estados financieros.

##### *ii. Valoración de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros se valoran generalmente a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente.

##### *iii. Registro de resultados*

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses (que se registran en los epígrafes "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas", según proceda), las originadas por el deterioro en la calidad crediticia de los activos y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



**c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros**

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

**d) Compensaciones de saldos**

Se compensan entre sí - y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto - los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

**e) Deterioro del valor de los activos financieros**

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de créditos, un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

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 se calcula por 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.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que el deterioro deja de existir o se reduce.

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha deteriorado la cuenta a cobrar que mantenía con la entidad Ikerchem S.L. por importe de 3.630 euros, registrado con cargo al epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, debido a la entrada en fase de liquidación por parte de dicha entidad. En 2012 no se produjeron pérdidas por deterioro de activos financieros.



**f) 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.

**g) Activos materiales**

Incluye el importe del mobiliario, instalaciones, equipos informáticos y de comunicación y otras instalaciones propiedad de la Sociedad; registrados todos ellos, dado su destino, como "inmovilizado material de uso propio".

Dicho inmovilizado (que incluye, básicamente, los activos materiales a los que se prevé darles un uso continuado y propio) se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el epígrafe "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos, según el siguiente detalle:

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

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustarán los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquel que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.



La Sociedad reconoce contablemente, en su caso, cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, utilizando el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Activos materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no había pérdidas por deterioro de activos.

Asimismo, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la corrección de las amortizaciones de ejercicios futuros en virtud de la nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurrir.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inversiones inmobiliarias.

#### **h) Activos intangibles**

Son activos no monetarios e identificables (susceptibles de ser separados de otros activos), aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados por la Sociedad. Sólo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que la Sociedad estima probable obtener beneficios económicos en el futuro.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Pueden ser de "vida útil indefinida" (cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generarán flujos de efectivo netos a favor de la Sociedad) o de "vida útil definida" (en los restantes casos).

En los activos intangibles de vida útil definida, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado inmaterial, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la corrección de las amortizaciones de ejercicios futuros en virtud de la nuevas vidas útiles.

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, si bien, con ocasión de cada cierre contable, la Sociedad revisa sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, de proceder en consecuencia.

Estos activos intangibles se amortizan en función de la vida útil definida, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un periodo de cuatro años.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias por la amortización de estos activos se registran en el epígrafe "Amortización".

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





Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no había pérdidas por deterioro de activos intangibles.

**i) Contabilización de las operaciones de arrendamiento**

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son operativos y corresponden a equipamiento de oficina y elementos de transporte. En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen sustancialmente en el arrendador (Nota 9).

Cuando la Sociedad actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Gastos generales".

**j) Activos y pasivos fiscales**

Los epígrafes "Activos fiscales" y "Pasivos fiscales" del balance incluyen los importes de todos los activos y pasivos de naturaleza fiscal, diferenciándose, en su caso, entre: "Corrientes" (importes a recuperar o pagar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a recuperar o pagar en ejercicios futuros, incluidos, en el caso de los activos, los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

**k) Resto de activos y pasivos**

El epígrafe "Resto de activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas.

El epígrafe "Resto de pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías.

Ambos epígrafes incluyen los saldos de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados que se recogen en los epígrafes en los que estén recogidos los instrumentos financieros que los generan.

**l) Provisiones**

Las provisiones son obligaciones actuales, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha a la que se refieren los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, a cuyo vencimiento, y para cancelarlas, se espera desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Incluye las obligaciones actuales cuya cancelación no es probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las cuentas anuales recogen, en su caso, aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la memoria.



Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

#### **m) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por la Sociedad para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

##### *i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados*

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los epígrafes "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

##### *ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados*

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Las comisiones procedentes de la actividad de gestión y administración de Entidades de Capital Riesgo, se registran en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios.

##### *iii. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

#### **n) Patrimonios gestionados**

Los patrimonios correspondientes a las Entidades de Capital Riesgo gestionadas por la Sociedad que son propiedad de terceros, no se incluyen en el balance. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **ñ) Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. Durante el ejercicio 2013, al igual que en 2012, no se ha registrado importe alguno por este concepto.

En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.



**o) Compromisos con el 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, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó la adhesión de la Sociedad a dicha EPSV.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se han realizado aportaciones a este plan de pensiones según lo dispuesto por el Artículo 3 del Real Decreto Ley 20/2011, de 30 de diciembre, de medidas urgentes en materia presupuestaria, tributaria y financiera para la corrección del déficit público, que impide las aportaciones a planes de pensiones de empleo o contratos de seguros colectivos que incluyan la cobertura de la contingencia de jubilación, contingencia que se encuentra prevista en Itzarri-EPSV.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2012 se suprimió la paga extra correspondiente al mes de diciembre, de acuerdo con el Real Decreto-Ley 20/2012, de 13 de julio, de medidas para garantizar la estabilidad presupuestaria y de fomento de la competitividad.

**p) Impuesto sobre Beneficios**

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponden con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

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

Se reconocerán pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.



En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura.

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

**q) Estados de cambios en el patrimonio neto**

Los estados de cambios en el patrimonio neto que se presentan en estas cuentas anuales muestran el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante los ejercicios. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: los estados de ingresos y gastos reconocidos y los estados totales de cambios en el patrimonio neto. A continuación se explican las principales características de la información contenida en ambas partes de los estados:

Estados de ingresos y gastos reconocidos

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante los ejercicios, distinguiendo aquellos registrados como resultados en las cuentas de pérdidas y ganancias de dichos ejercicios y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en estos estados se presentan:

- a) Los resultados de los ejercicios.
- b) Los importes netos de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- c) Los importes netos de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto, en su caso.
- d) El impuesto sobre beneficios devengado, en su caso, por los conceptos indicados en las letras b) y c) anteriores.
- e) Los totales de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

- a) Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocido directamente en el patrimonio neto.
- b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- c) Otras reclasificaciones: recoge el importe de los trasposos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo, en su caso, en la rúbrica "Impuesto sobre beneficios".



Estados totales de cambios en el patrimonio neto

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. Estos estados muestran, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final de los ejercicios de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- a) Ajustes por cambios en criterios contables y por errores: que incluye, en su caso, los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- b) Ingresos y gastos reconocidos en los ejercicios: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en los estados de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- c) Otras variaciones del patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

**r) Transacciones con vinculadas**

Se considerarán transacciones con partes vinculadas a todas aquellas que se produzcan entre la Sociedad y las entidades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la Norma 54ª.1 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, así como las modificaciones a la misma establecidas en la Circular 5/2011 de 12 de diciembre. La Sociedad realiza sus operaciones con empresas vinculadas a valores de mercado.

**4. Distribución de los resultados de la Sociedad y beneficio por acción**

**a) Distribución de resultados**

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2013, formulada por los Administradores y que se espera sea aprobada por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

|                         | Euros          |
|-------------------------|----------------|
| <b>Base de reparto:</b> |                |
| Resultado del ejercicio | 914.762        |
|                         | <b>914.762</b> |
| <b>Distribución:</b>    |                |
| Dividendo               | 914.762        |
| <b>Total</b>            | <b>914.762</b> |



**b) Beneficio por acción**

*i. Beneficio básico por acción*

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido a la Sociedad en un ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio, excluido, en su caso, el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

|   | Euros         |               |
|---|---------------|---------------|
|   | 2013          | 2012          |
| Resultado neto del ejercicio                      | 914.762       | 1.042.643     |
| Número medio ponderado de acciones en circulación | 6.900         | 6.900         |
| <b>Beneficio básico por acción</b>                | <b>132,57</b> | <b>151,11</b> |

*ii. Beneficio diluido por acción*

Para proceder al cálculo del beneficio diluido por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, neto de las acciones propias, deben ser ajustados, en su caso, por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales (opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible). Como consecuencia de no existir efectos dilusorios, el beneficio diluido por acción al 31 de diciembre de 2013 y 2012 coincide con el beneficio básico por acción.

**5. Tesorería**

El desglose del saldo de este epígrafe del balance al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

|                               | Euros            |                  |
|-------------------------------|------------------|------------------|
|                               | 2013             | 2012             |
| Caja                          | 525              | 1.940            |
| Cuentas corrientes a la vista | 3.271.934        | 2.862.096        |
| <b>Total</b>                  | <b>3.272.459</b> | <b>2.864.036</b> |

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 2013 se ha situado en el 0,12% (0,58% en el ejercicio 2012).

**6. Crédito a Intermediarios financieros**

La composición de este epígrafe del activo del balance al 31 de diciembre de 2013 y 2012, que se corresponde íntegramente con créditos y otras partidas a cobrar, es la siguiente:



|   | Euros          |                  |
|---|----------------|------------------|
|   | 2013           | 2012             |
| <b>Créditos comerciales por prestación de servicios a Entidades de Capital Riesgo (Nota 17)</b> |                |                  |
| Ezten, F.C.R.   | 254.356        | 444.317          |
| Elkano XXI, F.C.R.  | 16.933         | 16.933           |
| Suztapen, F.C.R.  | 29.684         | 54.684           |
| Ekintzaile XXI, F.C.R.  | 13.547         | 13.547           |
| Seed Gipuzkoa, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A.   | 6.831          | 17.356           |
| <b>Total</b>  | <b>321.351</b> | <b>546.837</b>   |
| <b>Créditos comerciales por prestación de servicios a Otras entidades</b>                       |                |                  |
| SOCADÉ, S.A.  | 201.003        | 582.116          |
| Mondragón Innovación S.P.E., S.A.   | 15.686         | 30.672           |
| Mondragón de Promoción Empresarial S.P.E., S.A.   | 72.957         | 63.754           |
| Hazilur Enpresen Sustapena, S.A.  | -              | 26.787           |
| <b>Total</b>  | <b>289.646</b> | <b>703.329</b>   |
| <b>Otros deudores diversos</b>  |                |                  |
| Créditos al personal  | 7.495          | 2.266            |
| Deudores diversos   | 6.484          | -                |
| <b>Total</b>  | <b>13.979</b>  | <b>2.266</b>     |
| <b>Total Crédito a intermediarios financieros</b>   | <b>624.976</b> | <b>1.252.432</b> |

Los saldos deudores con los Fondos y Sociedades citadas corresponden a comisiones fijas (devengadas con caracteres diarios y liquidadas trimestralmente) y variables (devengadas con carácter anual) para los ejercicios 2013 y 2012, pendientes de cobro al cierre del ejercicio (Nota 1).

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha deteriorado la cuenta a cobrar que mantenía con la entidad Ikerchem S.L. por importe de 3.630 euros. Dicha sociedad ha entrado en fase de liquidación con fecha 27 de febrero de 2014. En 2012 no se produjeron pérdidas por deterioro que afecten a los saldos de este epígrafe.

## 7. Valores representativos de deuda

El saldo de esta cuenta del balance al 31 de diciembre de 2013 y 2012 recoge el importe suscrito correspondiente a valores de renta fija, de acuerdo con las siguientes características:

| Emisor                                | Fecha de vencimiento    | Tipo de interés efectivo | Nominal (euros) |
|---------------------------------------|-------------------------|--------------------------|-----------------|
| Obligaciones del Gobierno Vasco 11/99 | 26 de noviembre de 2014 | 5,55%                    | 120.746         |

Los intereses devengados y cobrados por dichos valores durante los ejercicios 2013 y 2012 han ascendido a 6.660 euros y se encuentran registrados bajo el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.



## 8. Activo material e intangible

### Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance en los ejercicios 2013 y 2012, íntegramente compuesto por inmovilizado de uso propio, ha sido el siguiente:

#### Ejercicio 2013

|   | Euros            |                    |                |                  |
|---|------------------|--------------------|----------------|------------------|
|   | Saldo inicial    | Altas y dotaciones | Bajas          | Saldo final      |
| <b>Coste:</b>                                 |                  |                    |                |                  |
| Instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario | 110.881          | -                  | -              | 110.881          |
| Otro inmovilizado                             | 25.761           | 13.698             | (8.040)        | 31.419           |
| <b>Total coste</b>                            | <b>136.642</b>   | <b>13.698</b>      | <b>(8.040)</b> | <b>142.300</b>   |
| <b>Amortización:</b>                          |                  |                    |                |                  |
| Instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario | (97.032)         | (11.306)           | -              | (108.338)        |
| Otro inmovilizado                             | (24.526)         | (4.661)            | 8.040          | (21.147)         |
| <b>Total amortización</b>                     | <b>(121.558)</b> | <b>(15.967)</b>    | <b>8.040</b>   | <b>(129.485)</b> |
| <b>Total neto</b>                             | <b>15.084</b>    |                    |                | <b>12.815</b>    |

#### Ejercicio 2012

|   | Euros            |                    |                  |
|---|------------------|--------------------|------------------|
|   | Saldo inicial    | Altas y dotaciones | Saldo final      |
| <b>Coste:</b>                                 |                  |                    |                  |
| Instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario | 110.881          | -                  | 110.881          |
| Otro inmovilizado                             | 25.761           | -                  | 25.761           |
| <b>Total coste</b>                            | <b>136.642</b>   | <b>-</b>           | <b>136.642</b>   |
| <b>Amortización:</b>                          |                  |                    |                  |
| Instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario | (81.759)         | (15.273)           | (97.032)         |
| Otro inmovilizado                             | (21.197)         | (3.329)            | (24.526)         |
| <b>Total amortización</b>                     | <b>(102.956)</b> | <b>(18.602)</b>    | <b>(121.558)</b> |
| <b>Total neto</b>                             | <b>33.686</b>    |                    | <b>15.084</b>    |

Las altas del ejercicio 2013 se corresponden principalmente a la adquisición de equipos para procesamiento informático. En el 2012 no hubo altas de inmovilizado.

Las principales bajas del ejercicio 2013 se corresponden con equipos de procesamiento informático totalmente amortizados.

El desglose de los elementos del inmovilizado material en uso que están totalmente amortizados al cierre del ejercicio es el siguiente:





|  | Euros          |               |
|--|----------------|---------------|
|  | 2013           | 2012          |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 85.429         | 11.253        |
| Otro inmovilizado                          | 17.720         | 20.815        |
|  | <b>103.149</b> | <b>32.068</b> |

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se han producido pérdidas por deterioro.

#### *Inmovilizado intangible*

El movimiento habido en este capítulo del balance en los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

#### **Ejercicio 2013**

|                           | Euros           |                    |                 |
|---------------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
|                           | Saldo inicial   | Altas y dotaciones | Saldo final     |
| <b>Coste:</b>             |                 |                    |                 |
| Aplicaciones Informáticas | 40.000          | -                  | 40.000          |
| <b>Total coste</b>        | <b>40.000</b>   | <b>-</b>           | <b>40.000</b>   |
| <b>Amortización:</b>      |                 |                    |                 |
| Aplicaciones Informáticas | (20.000)        | (10.000)           | (30.000)        |
| <b>Total amortización</b> | <b>(20.000)</b> | <b>(10.000)</b>    | <b>(30.000)</b> |
| <b>Total neto</b>         | <b>20.000</b>   |                    | <b>10.000</b>   |

#### **Ejercicio 2012**

|                           | Euros           |                    |                 |
|---------------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
|                           | Saldo inicial   | Altas y dotaciones | Saldo final     |
| <b>Coste:</b>             |                 |                    |                 |
| Aplicaciones informáticas | 40.000          | -                  | 40.000          |
| <b>Total coste</b>        | <b>40.000</b>   | <b>-</b>           | <b>40.000</b>   |
| <b>Amortización:</b>      |                 |                    |                 |
| Aplicaciones Informáticas | (10.000)        | (10.000)           | (20.000)        |
| <b>Total amortización</b> | <b>(10.000)</b> | <b>(10.000)</b>    | <b>(20.000)</b> |
| <b>Total neto</b>         | <b>30.000</b>   |                    | <b>20.000</b>   |

La totalidad de los activos intangibles se corresponden a los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas de ordenador.



## 9. Arrendamientos

### Sociedad como arrendataria

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 la Sociedad tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

| Arrendamientos operativos<br>Cuotas mínimas | Euros         |              |
|---|---------------|--------------|
|   | 2013          | 2012         |
| Hasta un año                                | 10.288        | 2.252        |
| Entre uno y cinco años                      | 6.391         | -            |
|   | <b>16.679</b> | <b>2.252</b> |

Los importes de las cuotas de arrendamiento operativo registradas como gasto en el epígrafe "Gastos Generales" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2013 y 2012 han ascendido a 12.108 y 6.307 miles de euros, respectivamente (Nota 16.b).

La Sociedad tiene arrendado equipamiento de oficina. Adicionalmente, la Sociedad ha suscrito el arrendamiento de un vehículo en 2013 que finalizará durante el ejercicio 2014.

Tal como se menciona en la Nota 1 de la memoria adjunta, la Sociedad desarrolla su actividad en unos locales cedidos de forma gratuita por parte del Gobierno Vasco, en Bilbao. 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 del mismo no es significativo con respecto a estas cuentas anuales.

## 10. Resto de pasivos

### a) Detalle

La composición de este epígrafe de los balances al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

|   | Euros          |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 2013           | 2012           |
| Acreedores por prestaciones de servicios            | 29.023         | 31.900         |
| Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 17) | 13.284         | 4.840          |
| Remuneraciones pendientes de pago                   | 8.000          | -              |
| Hacienda Pública acreedora por IVA                  | 46.709         | 118.811        |
| Hacienda Pública acreedora por IRPF                 | 40.483         | 35.537         |
| Organismos de la Seguridad Social, acreedores       | 14.546         | 18.690         |
| <b>Total</b>  | <b>152.045</b> | <b>209.778</b> |



**b) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio**

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

|   | Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio |             |                |             |
|---|---|-------------|----------------|-------------|
|   | 2013  |             | 2012           |             |
|   | Importe   | %           | Importe        | %           |
| Realizados dentro del plazo máximo legal                                | 181.733   | 100%        | 297.505        | 100%        |
| Resto   | -   | -           | -              | -           |
| <b>Total pagos del ejercicio</b>  | <b>181.733</b>  | <b>100%</b> | <b>297.505</b> | <b>100%</b> |
| PMPE (días) de pagos  | -   |             | -              |             |
| Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal | -   |             | -              |             |

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a las partidas "Acreedores por prestación de servicios" y "Deudas con empresas del Grupo y asociadas", dentro del epígrafe "Resto de pasivos" del pasivo corriente del balance. Al 31 de diciembre de 2013, al igual que en 2012, no existe saldo pendiente de pago a los proveedores que acumule un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2013 según la Ley 11/2013, de 27 de julio, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días (40 días durante el ejercicio 2012).

**11. Capital escriturado**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social de la Sociedad está compuesto por 6.900 acciones nominativas, de la misma clase y serie, de 100 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo restricciones estatutarias para su transmisibilidad y, asimismo, no cotizando en Bolsa.

Los accionistas y su porcentaje de participación en el capital social al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:



| Accionistas  | % de Participación | Euros          |
|--|--------------------|----------------|
| Sociedad para la Transformación Competitiva -<br>Eraldaketa Lehiakorrerako Sozietatea (SPRI), S.A. | 73%                | 503.700        |
| Kartera 1, S.L.  | 10%                | 69.000         |
| Kutxabank, S.A. (*)  | 10%                | 69.000         |
| Mondragón Inversiones S.P.E., S. Coop.   | 7%                 | 48.300         |
| <b>Total</b>   | <b>100%</b>        | <b>690.000</b> |

(\*) A partir del ejercicio 2013, la participación ostentada en el ejercicio 2012 por Corporación Kutxa-Kutxa Korporazioa S.L., ha pasado a titularidad de Kutxabank S.A

## 12. Reservas

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se muestra a continuación (en euros):

|                      | Euros            |
|----------------------|------------------|
| <b>Reservas:</b>     |                  |
| Reserva legal        | 138.233          |
| Reservas voluntarias | 1.791.025        |
| <b>Total</b>         | <b>1.929.258</b> |

### Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la sociedad anónima debe destinar a la reserva legal una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al cierre del ejercicio 2013 esta reserva se encuentra completamente constituida.

### Dividendos

Con fecha 26 de abril de 2013 la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó distribuir el resultado íntegro obtenido durante el ejercicio 2012, por importe de 1.042.643 euros, como dividendo.

## 13. Situación fiscal

El detalle de la cuenta "Pasivos fiscales" del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

|  | Euros          |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 2013           | 2011           |
| Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades | 354.931        | 400.619        |
| <b>Total</b>   | <b>354.931</b> | <b>400.619</b> |



Los pasivos fiscales del ejercicio 2013 se corresponden con el impuesto corriente, minorado en un importe de 810 euros en concepto de pagos a cuenta (2.770 euros en el ejercicio 2012) del ejercicio.

Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

El resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012 son coincidentes.

Conciliación entre resultado contable y gasto por Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

|  | Euros            |                  |
|--|------------------|------------------|
|  | 2013             | 2012             |
| <b>Resultado contable antes de impuestos</b>     | <b>1.270.503</b> | <b>1.446.032</b> |
| <b>Base imponible fiscal</b>                     | <b>1.270.503</b> | <b>1.446.032</b> |
| <b>Cuota al 28%</b>                              | <b>355.741</b>   | <b>404.889</b>   |
| <b>Deducciones:</b>                              |                  |                  |
| Gastos de formación                              | -                | (1.500)          |
| <b>Total gasto por Impuesto sobre Sociedades</b> | <b>355.741</b>   | <b>403.389</b>   |

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

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2013 es, entre otras, la correspondiente a la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto de Sociedades, la cual se encuentra vigente.

No obstante lo anterior, señalar que la citada Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto sobre Sociedades ha sido derogada con la aprobación de la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, con efectos 1 de enero de 2014. En lo que a aplicación de deducciones se refiere, la nueva normativa limita la aplicación de las mismas (salvo las consideradas sin límite recogidas en los artículos 62 a 64) al 45% de la cuota líquida. Las cantidades no deducidas por insuficiencia de cuota, podrán compensarse en los 15 años inmediatos y sucesivos. A este respecto, señalar que el cómputo de dicho plazo podrá diferirse hasta el primer ejercicio en que, dentro del periodo de prescripción, se produzcan resultados positivos.

Se regula un régimen transitorio, en relación con las deducciones anteriores a la entrada en vigor de la citada Norma Foral, incluso las generadas con anterioridad al 2007, según el cual se establece que el límite de 15 años, comenzará a computarse a partir de 1 de enero de 2014.

En cuanto a la compensación de Bases imponibles negativas (BINs), se establece igualmente un límite temporal de 15 años, previéndose un régimen transitorio por el que, para las BINs anteriores a la entrada en vigor de la nueva norma, el cómputo de 15 años comenzará a contarse a partir del 1 de enero de 2014.

La Norma Foral 1/2012, de 29 de febrero del Territorio Histórico de Bizkaia, por la que se aprueban medidas transitorias para los periodos 2012 y 2013, establece una limitación al importe de bases imponibles negativas para sociedades que no tengan consideración de pequeñas empresas, del 70% de la base imponible previa. Las bases imponibles negativas generadas y pendientes de aplicar podrán compensarse a efectos fiscales con las rentas positivas de los periodos impositivos sucesivos sin límite temporal.



En lo relativo a la aplicación de las deducciones en el Territorio Histórico de Bizkaia, la Norma Foral 1/2012, también ha minorado transitoriamente para los ejercicios 2012 y 2013, exceptuando el caso de las pequeñas empresas, la aplicación de las deducciones (salvo las consideradas sin límite contempladas en los artículos 40 a 42 de la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto de Sociedades) no pudiendo superar la suma de las mismas el 35% de la cuota líquida.

#### Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

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

A 31 de diciembre de 2013, la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2009 y siguientes en relación con el Impuesto sobre Sociedades y los últimos cuatro ejercicios para los demás impuestos que le son de aplicación.

Debido a que las normas fiscales aplicadas por la Sociedad pueden ser objeto de diferentes interpretaciones por parte de las autoridades fiscales, podrían existir para los años pendientes de inspección determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores y sus asesores fiscales, la probabilidad de que dichos pasivos contingentes se materialicen es remota y, en cualquier caso y, en cualquier caso, no tendrían un efecto significativo sobre las cuentas anuales de la Sociedad consideradas en su conjunto.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2013 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

#### **14. Gestión del riesgo**

La actividad de la Sociedad se circunscribe a la gestión y administración de entidades de capital riesgo, por lo que, dado que no realiza operaciones financieras distintas de éstas, el riesgo financiero de la Sociedad se califica como bajo.

El riesgo inherente a las actividades de la Sociedad se gestiona 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.

#### ***Riesgo de mercado (incluye tipo de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precio)***

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 negociables.



Tanto el efectivo como los activos líquidos de la Sociedad están expuestos al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. En opinión de los Administradores de la Sociedad, la exposición de la misma a este riesgo no es relevante en relación al patrimonio.

La exposición de la Sociedad al riesgo de cambio tampoco se considera relevante por la naturaleza de los activos y pasivos de la Sociedad.

El riesgo de precio se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado. Teniendo en cuenta las posiciones mantenidas por la Sociedad, los Administradores consideran que la exposición de la misma a este riesgo no es relevante en relación al patrimonio.

#### ***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, y se entiende como el riesgo de que la contraparte sea incapaz de reintegrar completamente los importes que debe. 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.

Durante los ejercicios 2013 y 2012, la mayoría de cuentas a cobrar de la Sociedad, se corresponden con Fondos vinculados por la misma.

En este contexto, y en cuanto a riesgo de crédito que pudiera surgir por la exposición del valor de las posiciones mantenidas en instrumentos financieros, a variaciones de mercado, se entiende que únicamente se está expuesto en grado bajo, en relación con las operaciones de colocación de la tesorería de la Sociedad en depósitos bancarios, cuentas bancarias, operaciones de adquisición temporal de activos (Deuda Pública) con pacto de recompra por parte de una entidad financiera.

Con carácter general, la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

#### ***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.

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería y equivalentes que muestra su balance y que se detalla en la Nota 5.

El riesgo de liquidez de la Sociedad se considera bajo, tanto por la estructura de cobros y pagos, en la que la práctica de mercado habitual es el cobro de comisiones de gestión por periodos adelantados, como por la prudencia en las cuantías y plazos de las colocaciones de tesorería efectuadas.



## 15. Gestión de capital

El artículo 42 de la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo y de sus sociedades gestoras establece que las sociedades gestoras de entidades de capital riesgo deberán contar con un capital mínimo inicial de 300.000 euros íntegramente desembolsado. Tanto en su constitución como al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad cumplía con este requisito.

## 16. Ingresos y gastos

### a) Comisiones percibidas

El epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias comprende el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

Tal y como se menciona en la Nota 1, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad gestiona varias Entidades de Capital Riesgo. El detalle de comisiones devengadas durante los ejercicios 2013 y 2012 por la prestación de estos servicios es el siguiente:

|  | Euros            |                  |
|--|------------------|------------------|
|  | 2013             | 2012             |
| Ezten, F.C.R. – Comisión fija                              | 1.017.424        | 996.399          |
| Elkano XXI, F.C.R. — Comisión fija                         | 67.734           | 67.734           |
| Suztapen, F.C.R. — Comisión fija                           | 168.736          | 237.236          |
| Seed Gipuzkoa S.C.R., S.A. — Comisión fija                 | 48.375           | 69.425           |
| Ekintzaile XXI, F.C.R. — Comisión fija                     | 54.188           | 54.188           |
| <b>Comisiones de Entidades de Capital Riesgo (Nota 17)</b> | <b>1.356.457</b> | <b>1.424.982</b> |
| SOCADÉ, S.A.   | 629.699          | 721.710          |
| Mondragón Innovación, S.P.E., S.A                          | 71.773           | 92.120           |
| Mondragón Promoción Empresarial S.P.E., S.A.               | 245.554          | 202.422          |
| Otras  | 22.073           | 38.188           |
| <b>Otras Comisiones</b>                                    | <b>969.099</b>   | <b>1.054.440</b> |
| <b>Total</b>   | <b>2.325.556</b> | <b>2.479.422</b> |

### b) Gastos generales

El detalle del epígrafe "Gastos Generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:





|                                   | Euros          |                |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
|                                   | 2013           | 2012           |
| Arrendamientos y cánones (Nota 9) | 12.108         | 6.307          |
| Reparaciones y conservación       | 26.324         | 4.342          |
| Servicios profesionales           | 79.143         | 165.399        |
| Primas de seguros                 | 5.639          | 3.418          |
| Publicidad y propaganda           | -              | 39.000         |
| Suministros                       | 11.395         | 13.366         |
| Gastos de viaje                   | 19.245         | 19.258         |
| Material de oficina               | 1.855          | 4.491          |
| Otros gastos                      | 21.877         | 29.440         |
| Tributos                          | 3.947          | 4.302          |
| <b>Total</b>                      | <b>181.533</b> | <b>289.323</b> |

**c) Gastos de personal**

El detalle del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2013 y 2012 es el siguiente:

|                       | Euros          |                |
|-----------------------|----------------|----------------|
|                       | 2013           | 2012           |
| Sueldos y salarios    | 717.655        | 599.648        |
| Cargas Sociales:      |                |                |
| Seguridad Social      | 133.000        | 129.861        |
| Otros gastos sociales | 6.920          | 8.881          |
| <b>Total</b>          | <b>857.575</b> | <b>738.390</b> |

**17. Partes vinculadas**

**a) Operaciones con entidades vinculadas**

El detalle de operaciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:



|   | Euros                       |  |                             |  |
|---|-----------------------------|--|-----------------------------|--|
|   | 2013                        |  | 2012                        |  |
|   | Entidades de capital riesgo | Sociedad para la Transformación Competitiva – Eraldaketa Lehiakorrerako Sozietatea (SPRI), S.A | Entidades de capital riesgo | Sociedad para la Transformación Competitiva – Eraldaketa Lehiakorrerako Sozietatea (SPRI), S.A |
| <b>ACTIVO:</b><br>Comisiones pendientes de cobro (Nota 6) | 321.351                     | -  | 546.837                     | -  |
| <b>PASIVO:</b><br>Resto de pasivos (Nota 10)              | -                           | 13.284   | -                           | 4.840  |
| <b>Pérdidas y ganancias:</b>                              |                             |  |                             |  |
| <b>Ingresos:</b><br>Comisiones percibidas (Nota 16.a)     | 1.356.457                   | -  | 1.424.982                   | -  |
| <b>Gastos:</b><br>Servicios recibidos                     |                             | 14.978   | -                           | 8.000  |

**b) Retribuciones a miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección**

Durante los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 no se ha satisfecho ni se ha devengado remuneración alguna a favor de los miembros del Consejo de Administración.

En el año 2012, fue el Presidente del Consejo de Administración quien ejerció la máxima función ejecutiva tras la cesión voluntaria del antiguo director general en el año 2011.

El detalle de las remuneraciones devengadas por los miembros de la Alta Dirección en el ejercicio 2013 han ascendido a 70.733 euros.

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad tiene contraída una obligación en materia de seguro de vida en la Alta Dirección por un importe de 560 euros (cero euros en 2012).

En 2013 y 2012 la Sociedad no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración y de la Alta Dirección, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

Al mismo tiempo, a 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen créditos ni anticipos a miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección.

**c) Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores**

Desde el 1 de enero de 2013 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los miembros del Consejo de Administración de Gestión de Capital Riesgo del País Vasco SGEGR, S.A., así como determinadas personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no han mantenido participaciones en el capital de las siguientes sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.



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  | Cargo/Función  | Sociedad                               |
|--|--|--|
| Estibaliz Hernáez Laviña   | Metaposta, S.A.  | Presidente                             |
|  | Sprilur, S.A.  | Consejera                              |
|  | Parque Científico y Tecnológico de Gipuzkoa –<br>Gipuzkoako Zientzia eta Teknologia Parkea, S.A. | Consejera                              |
|  | Energiaren Euskal Erakundea / Ente Vasco de la<br>Energía (EEE/EVE)                              | Consejera                              |
|  | Orkestra – Instituto Vasco de Competitividad   | Consejera                              |
|  | Instituto de Investigación Sanitaria Biodonostia   | Consejera                              |
|  | IHOBE  | Consejera                              |
|  | Centro de Desarrollo Empresarial Margen Izquierda,<br>S.A.                                       | Consejera                              |
|  | Parque Tecnológico – Teknologi Elkartegia, S.A.  | Vocal                                  |
|  | Parque Tecnológico de Álava – Arabako<br>Teknologi Elkartegia, S.A.                              | Vocal                                  |
|  | Comisión de Seguimiento Programa realización<br>Inversiones científico tecnológicas              | Vocal                                  |
|  | Fundación Tecnalia Research & Innovation   | Patrona                                |
|  | Patronato Fundación Tecnalia   | Patrona                                |
|  | Fundación Biofísica Bizkaia  | Patrona                                |
|  | CTA. Fundación Centro de Tecnologías Aeronáuticas  | Patrona                                |
|  | CNIE. Fundación Centro Nacional de Investigación<br>en Envejecimiento                            | Patrona                                |
|  | Fundación Donostia International Physics Center  | Patrona                                |
|  | Asociación IK4 Research Alliance   | Miembro del Comité y de la<br>Asamblea |
|  | CEIT- Centro de Estudios e Investigaciones Técnicas  | Miembro del Consejo Estratégico        |
|  | CIC Nanogune   | Invitada                               |
| Mik. Mondragon Innovation & Knowledge  | Miembro del Consejo Asesor   |  |
| Innobasque   | Miembro de la Junta Directiva  |  |
| SPRI- Sociedad para la Transformación Competitiva –<br>Eraldaketa Lehiakorrerako Sozietatea, S.A | Consejera  |  |



| Administrador   | Cargo/Función   | Sociedad           |
|---|---|--------------------|
| Belen Kortabarria   | Mondragón Innovación, S.P.E., S.A.  | Presidenta         |
|   | Mondragón de Promoción Empresarial, S.P.E., S.A.  | Presidenta         |
|   | Mondragón de Inversiones S.P.E., S. Coop.   | Consejera          |
|   | Mondragón Navarra, S.P.E., S.A.   | Consejera          |
| Juan Ignacio García de Motiloa Ubis   | Sprilur, S.A.   | Presidente         |
|   | Parque Tecnológico – Teknologi Elkartegia, S.A.   | Presidente         |
|   | Parque Tecnológico de Álava – Arabako Teknologi Elkartegia, S.A.                              | Vicepresidente     |
|   | Parque Científico y Tecnológico de Gipuzkoa – Gipuzkoako Zientzia eta Teknologia Parkea, S.A. | Vicepresidente     |
|   | Energiaren Euskal Erakundea / Ente Vasco de la Energía (EEE/EVE)                              | Vicepresidente     |
|   | Sociedad de Capital Desarrollo de Euskadi, SOCADE, S.A.                                       | Consejero Delegado |
|   | Bahia Bizkaia Gas   | Consejero          |
|   | IBIL Gestor de Carga de Vehículo Eléctrico, S.A.  | Consejero          |
|   | IBILEK Car-Sharing Vehículo Eléctrico, S.A.   | Consejero          |
|   | ICEX  | Consejero          |
|   | Ekarpen SPE, S.A.   | Consejero          |
|   | Enagas Transporte del Norte, S.A.U.   | Consejero          |
|   | Luzaro EFC, S.A.  | Consejero          |
|   | Instituto Vasco de Finanzas   | Consejero          |
|   | Suztapen, FCR   | Miembro del Comité |
|   | Ezten, FCR  | Miembro del Comité |
|   | Ekintzaile XXI, FCR   | Miembro del Comité |
| Elkano XXI, FCR   | Miembro del Comité  |                    |
| Consejo de Seguridad Nuclear  | Miembro del Comité  |                    |
| SPRI- Sociedad para la Transformación Competitiva – Eraldaketa Lehiakorrerako Sozietatea, S.A | Vicepresidente  |                    |



| Administrador                  | Cargo/Función  | Sociedad  |
|--------------------------------|--|---|
| Alexander Arriola Lizarriturri | Parque Tecnológico de Álava – Arabako Teknologi Elkartegia, S.A.<br>Parque Científico y Tecnológico de Gipuzkoa – Gipuzkoako Zientzia eta Teknologia Parkea, S.A.<br>Sprilur, S.A.<br>Parque Tecnológico – Teknologi Elkartegia, S.A.<br>BID-Bilbao Bizkaia Design & Creativity Council<br>Euskalit<br>Innobasque<br>Eco-Innovación INNOBASQUE<br>MIK<br>Fundación Tecnalia Reserarch & Innovation<br>División de Estrategias de Innovación de Tecnalia  | Consejero<br>Consejero<br>Consejero<br>Consejero<br>Miembro Consejo<br>Miembro Patronato<br>Miembro Junta Directiva<br>Miembro Consejo Dirección<br>Miembro Consejo Asesor<br>Miembro Patronato<br>Miembro de Consejo   |
| Imanol Aburto Erdoiza (*)      | Parque Tecnológico – Teknologi Elkartegia, S.A.<br>SPRI- Sociedad para la Transformación Competitiva – Eraldaketa Lehiakorrerako Sozietatea, S.A<br>SPRILUR, S.A.<br>Parque Tecnológico de Álava – Arabako Teknologi Elkartegia, S.A.<br>Parque Científico y Tecnológico de Gipuzkoa – Gipuzkoako Zientzia eta Teknologia Parkea, S.A.   | Vocal<br>Consejero<br>Consejero<br>Vocal<br>Vocal   |
| Javier Fernández Iriarte       | Talde Gestión , S.G.E.C.R., S.A  | Consejero   |
| Alejandro López Cárcamo        | Ekarpen S.P.E., S.A.<br>SEED Gipuzkoa S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A.<br>MCC Innovación S.P.E., S.A.<br>MCC Promoción Empresarial S.P.E., S.A.<br>Vitoria Integrated Air Services, S.A. - VÍAS<br>PYMAR – Pequeños y Medianos Astilleros Sociedad de Reconversión , S.A.<br>Instituto Vasco de Finanzas<br>Suztapen, FCR<br>Ezten, FCR<br>Ekintzaile XXI, FCR<br>Elkano XXI, FCR<br>Sprilur, S.A.<br>Consejo del Agua del País Vasco<br>SPRI- Sociedad para la Transformación Competitiva – Eraldaketa Lehiakorrerako Sozietatea, S.A | Consejero<br>Consejero<br>Consejero<br>Consejero<br>Consejero<br>Consejero<br>Consejero<br>Miembro del Comité de inversiones<br>Miembro del Comité de inversiones<br>Miembro del Comité de inversiones<br>Miembro del Comité de inversiones<br>Vocal<br>Suplente<br>Vocal |



| Administrador                                     | Cargo/Función   | Sociedad                            |
|---|---|-------------------------------------|
| Leyre Bilbao Elguezabal                           | MCC Innovation SPE,S.A  | Consejera                           |
|   | Parque Tecnológico – Teknologi Elkartegia, S.A.   | Vocal                               |
|   | Parque Tecnológico de Álava – Arabako Teknologi Elkartegia, S.A.                              | Vocal                               |
|   | Parque Científico y Tecnológico de Gipuzkoa – Gipuzkoako Zientzia eta Teknologia Parkea, S.A. | Vocal                               |
|   | GAIKER Centro Tecnológico   | Vocal                               |
|   | Fundación Vicomtech. Centro de Tecnologías de Interacción Visual y Comunicaciones             | Vocal                               |
|   | Fundación Tekniker  | Miembro del Patronato               |
|   | Fundación Tecnalia Research & Innovation  | Comisión Ejecutiva                  |
|   | Asociación IK4 Research Alliance  | Miembro del Comité y de la Asamblea |
|   | Fundación INVEMA. Investigación Máquina Herramienta   | Miembro del Patronato               |
| CTA. Fundación Centro de Tecnologías Aeronáuticas | Miembro del Patronato   |                                     |

(\*) Con fecha 26 de marzo de 2013 dicha persona cesó en su cargo como Administrador de la Sociedad.

## 18. Otra información

### a) Estructura del personal

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2013 y 2012 detallado por categorías profesionales es el siguiente:

|                       | Hombres  | Mujeres  | Total     |
|-----------------------|----------|----------|-----------|
| <b>Ejercicio 2013</b> |          |          |           |
| Directivos            | -        | 1        | 1         |
| Técnicos              | 5        | 3        | 8         |
| Secretarias           | -        | 3        | 3         |
| <b>Total</b>          | <b>5</b> | <b>7</b> | <b>12</b> |
| <b>Ejercicio 2012</b> |          |          |           |
| Directivos            | -        | -        | -         |
| Técnicos              | 5        | 3        | 8         |
| Secretarias           | -        | 3        | 3         |
| <b>Total</b>          | <b>5</b> | <b>6</b> | <b>11</b> |

El número de empleados de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:



|                       | Hombres  | Mujeres  | Total     |
|-----------------------|----------|----------|-----------|
| <b>Ejercicio 2013</b> |          |          |           |
| Directivos            | -        | 1        | -         |
| Técnicos              | 5        | 3        | 8         |
| Secretarias           | -        | 3        | 3         |
| <b>Total</b>          | <b>5</b> | <b>7</b> | <b>12</b> |
| <b>Ejercicio 2012</b> |          |          |           |
| Directivos            | -        | -        | -         |
| Técnicos              | 5        | 3        | 8         |
| Secretarias           | -        | 3        | 3         |
| <b>Total</b>          | <b>5</b> | <b>6</b> | <b>11</b> |

**b) Honorarios de auditoría**

Durante el ejercicio 2013 los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., han ascendido a 4.850 euros (4.850 euros en el ejercicio 2012). Asimismo, la Sociedad no ha tenido que hacer frente a honorarios relativos a empresas vinculadas al auditor, por control, propiedad común o gestión durante el ejercicio 2013 (en 2012 ascendieron a 6.700 euros).

Dichos gastos han sido registrados por la Sociedad dentro del epígrafe "Gastos generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 16.b).

**18. Hechos posteriores**

Con posterioridad al cierre del ejercicio se ha producido la constitución de dos nuevos fondos, el Fondo "Basque Fondo de Capital Riesgo de Régimen Simplificado" y el Fondo "Lanpar 2013 Fondo de Capital Riesgo de Régimen Simplificado", constituidos el 10 de enero de 2014 y el 13 de febrero de 2014 respectivamente.

El Fondo "Basque FCR de Régimen Simplificado" se ha constituido con una duración de 25 años y un patrimonio inicial de 28.000.000 de euros. La suscripción y desembolso íntegro de las participaciones ha sido realizada por la Administración General de la Comunidad Autónoma de Euskadi, único partícipe del Fondo.

El Fondo "Lanpar 2013 FCR de Régimen Simplificado" se ha constituido con una duración de 25 años y un patrimonio inicial de 2.500.000 de euros. La suscripción y desembolso íntegro de las participaciones ha sido realizada por el Gobierno Vasco y ASLE (Agrupación de Sociedades Laborales de Euskadi – Euskadiko Lan Sozietateak).

La dirección, administración y representación de ambos Fondos corresponderá a la Sociedad y en contraprestación de dichos servicios percibirá una comisión fija del 1% anual sobre el patrimonio desembolsado. La comisión se devengará diariamente, y se percibirá al final de cada trimestre natural.

A su vez, en las operaciones de toma de participación en el capital social de empresas, la Sociedad cobrará una comisión equivalente al 2% de la plusvalía obtenida por el Fondo para cada operación de desinversión que se produzca.



## **GESTIÓN DE CAPITAL RIESGO DEL PAÍS VASCO, SGECR, S.A.**

### **Informe de Gestión**

**Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

### **EVOLUCION GENERAL DE LOS NEGOCIOS**

Las empresas vascas han sufrido un año más un escenario de restricción financiera. Esta situación hace más necesaria aún la actividad desarrollada por los fondos gestionados por Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, SGECR, S.A.

### **SITUACION ACTUAL DE LA SOCIEDAD**

Durante el ejercicio 2013 la actividad de la Sociedad ha sido, en términos de proyectos analizados y aprobados, inferior al del ejercicio anterior.

Con relación a la evolución de las empresas participadas por los fondos y sociedades gestionadas por Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, SGECR, S.A., en general ha sido negativa, lo que ha obligado a realizar importantes provisiones por depreciación de la cartera de participadas.

### **EVOLUCION 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.

El efecto de las crisis financieras en las empresas vascas nos hace prever que la sociedad mantendrá un nivel de actividad elevado, 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 2013.





#### **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 2013.

#### **ADQUISICIONES DE ACCIONES PROPIAS**

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



En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, las cuentas anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 de Gestión de Capital Riesgo del País Vasco SGEGR, S.A. han sido formuladas por el Consejo de Administración el 27 de marzo de 2014, en 4 copias originales con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación del Consejo. Cada copia, formada por las Cuentas Anuales e Informe de Gestión está extendida en 36 folios de papel timbrado en la forma que se indica:

El Balance figura transcrito en un folio de papel timbrado de serie N, número 6917275 B para la primera copia, en un folio de papel timbrado de serie N, número 6917315 B para la segunda copia, en un folio de papel timbrado de serie N, número 6917195 B para la tercera copia y en un folio de papel timbrado de serie N, número 6917235 B para la cuarta copia.

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias figura transcrita en un folio de papel timbrado de serie N, número 6917276 B para la primera copia, en un folio de papel timbrado de serie N, número 6917316 B para la segunda copia, en un folio de papel timbrado de serie N, número 6917196 B para la tercera copia y en un folio de papel timbrado de serie N, número 6917236 B para la cuarta copia.

El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto figura transcrito en dos folios de papel timbrado de serie N, números 6917277 B y 6917278 B para la primera copia, en dos folios de papel timbrado de serie N, números 6917317 B y 6917318 B para la segunda copia, en dos folios de papel timbrado de serie N, números 6917197 B y 6917198 B para la tercera copia y en dos folios de papel timbrado de serie N, números 6917237 B y 6917238 B para la cuarta copia.

La Memoria figura transcrita en los folios de papel timbrado de serie N, números 6917279 B al 6917310 B para la primera copia, en los folios de papel timbrado de serie N, números 6917319 B al 6917350 B para la segunda copia, en los folios de papel timbrado de serie N, números 6917199 B al 6917230 B para la tercera copia y en los folios de papel timbrado de serie N, números 6917239 B al 6917270 B para la cuarta copia.

El Informe de Gestión figura transcrito en dos folios de papel timbrado de serie N, números 6917311 B y 6917312 B para la primera copia, dos folios de papel timbrado de serie N, números 6917351 B y 6917352 B para la segunda copia, en dos folios de papel timbrado de serie N, números 6917231 B y 6917232 B para la tercera copia y en dos folios de papel timbrado de serie N, números 6917271 B y 6917272 B para la cuarta copia.

Los miembros del Consejo de Administración declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, mediante la suscripción de los presentes folios de papel timbrado de serie N, números 6917313 B al 6917314 B para la primera copia, 6917353 B al 6917354 B para la segunda copia, 6917233 B al 6917234 B para la tercera copia y 6917273 B al 6917274 B para la cuarta copia.

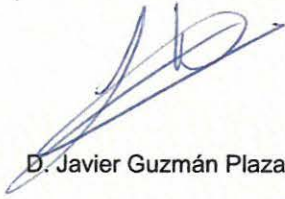
Bilbao, 27 de marzo de 2014.

D. Juan Ignacio García de Motilua Ubis

(Presidente del Consejo)

Dña. Estibaliz Hernández Laviña

(Vicepresidente del Consejo)



D. Javier Guzmán Plaza



D. Alejandro López Cárcamo



D. Javier Fernández Iriarte



Dña. Leyre Bilbao Elgezabal



Dña. Belén Kortabarría Acha en representación  
de Mondragón Inversiones, S.P.E., S. Coop.



D. Alexander Arriola Lizarriturri



Dña. Zuriñe Embid Zubiria

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

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

1.-Presupuestos de explotación y capital, así como objetivos previstos



1.a) Ejecución de los presupuestos de capital y explotación

PRESUPUESTO DE CAPITAL

2013

| INBERTSIOAK<br>INVERSIONES   | AURREKONTUA<br>PRESUPUESTO |                        |                      | EGINDAKOA<br>REALIZADO | ALDEA<br>DIFERENCIA | %            |
|--|----------------------------|------------------------|----------------------|------------------------|---------------------|--------------|
|  | HASIERAKOA<br>INICIAL      | ALDAKETA<br>MODIFICACL | EGUNERATUA<br>ACTUAL |                        |                     |              |
| I. USTIAPEN-JARDUERETAKO DIRU-FLUXU NEGATIBOAK<br>FLUJOS NEGATIVOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN                                     | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -            |
| II. INBERTSIO UKIEZIN, MATERIAL, HIGIEZIN ETA BESTE BATZUEN GEHIKUNTZA<br>AUMENTO DE INVERSIONES INTANGIBLES, MATERIALES, INMOBILIARIAS Y OTRAS      | 90.000                     | -                      | 90.000               | 13.698                 | 76.302              | 85           |
| 1. IBILGETU UKIEZINA<br>INMOVILIZADO INTANGIBLE  | 30.000                     | -                      | 30.000               | -                      | 30.000              | 100          |
| 2. IBILGETU MATERIALA<br>INMOVILIZADO MATERIAL   | 60.000                     | -                      | 60.000               | 13.698                 | 46.302              | 77           |
| 3. ONDASUN HIGIEZINETAKO INBERTSIOAK<br>INVERSIONES INMOBILIARIAS  | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -            |
| 4. SALTZEKO DAUDEN AKTIBO EZ-KORRIENTEAK<br>ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA   | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -            |
| III. FINANTZA-INBERTSIOEN GEHIKUNTZA ETA ONDARE-TRESNEN GUTXITZEA<br>AUMENTO DE INVERSIONES FINANCIERAS Y DISMINUCIÓN DE INSTRUMENTOS PATRIMONIO     | -                          | -                      | -                    | 1.042.642              | (1.042.642)         | (100)        |
| 1. FINANTZA-INBERTSIOAK TALDEKO ENPRESETAN ETA ELKARTUETAN<br>INVERSIONES FINANCIERAS EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS                              | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -            |
| 2. BESTELAKO FINANTZA-INBERTSIOAK<br>OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS   | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -            |
| 3. ONDARE-TRESNEN AMORTIZAZIOA<br>AMORTIZACIÓN DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO   | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -            |
| 4. ONDARE-TRESNA PROPIOAK ESKURATZEA<br>ADQUISICIÓN DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO PROPIO   | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -            |
| 5. DIBIDENDU-ORDAINKETAK<br>PAGOS POR DIVIDENDOS   | -                          | -                      | -                    | 1.042.642              | (1.042.642)         | (100)        |
| IV. PASIBO FINANTZARIOKO TRESNEN GUTXITZEA (ITZULKETA ETA AMORTIZAZIOA)<br>DISMINUCIÓN DE INSTRUMENTOS PASIVO FINANCIERO (DEVOLUCIÓN Y AMORTIZACIÓN) | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -            |
| 1. OBLIGAZIOAK ETA BESTELAKO BALORE NEGOZIAGARRIAK<br>OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES   | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -            |
| 2. KREDITU-ERAKUNDEEKIKO ZORRAK<br>DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO   | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -            |
| 3. TALDEKO ENPRESEKIKO ETA ELKARTUEKIKO ZORRAK<br>DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS  | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -            |
| 4. BESTELAKO ZORRAK<br>OTRAS DEUDAS  | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -            |
| V. KANBIO-TASEN ALDAKETEN ERAGINA<br>EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO  | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -            |
| VI. ESKUDIRUAREN EDO BALIOKIDEEN GEHIKUNTZA GARBIA<br>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES   | 418.506                    | -                      | 418.506              | 408.425                | 10.081              | 2            |
| <b>INBERTSIOAK GUZTIRA<br/>TOTAL INVERSIONES</b>   | <b>508.506</b>             | <b>-</b>               | <b>508.506</b>       | <b>1.464.765</b>       | <b>(956.259)</b>    | <b>(188)</b> |



2013

| FINANTZAKETA<br>FINANCIACION   | AURREKONTUA<br>PRESUPUESTO |                        |                      | EGINDAKOA<br>REALIZADO | ALDEA<br>DIFERENCIA | %     |
|--|----------------------------|------------------------|----------------------|------------------------|---------------------|-------|
|  | HASIERAKOA<br>INICIAL      | ALDAKETA<br>MODIFICACL | EGUNERATUA<br>ACTUAL |                        |                     |       |
| <b>I. USTIAPEN-JARDUERETAKO DIRU-FLUXU POSITIBOAK</b><br><i>FLUJOS POSITIVOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</i>                                   | 508.506                    | -                      | 508.506              | 1.464.765              | (956.259)           | (188) |
| <b>II. INBERTSIO UKIEZIN, MATERIAL, HIGIEZIN ETA BESTE BATZUEN GUTXITZEA</b><br><i>DISMINUCIÓN DE INVERSIONES INTANGIBLES, MATERIALES, INMOBILIARIAS Y OTRAS</i> | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -     |
| 1. IBILGETU UKIEZINA<br><i>INMOVILIZADO INTANGIBLE</i>   | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -     |
| 2. IBILGETU MATERIALA<br><i>INMOVILIZADO MATERIAL</i>  | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -     |
| 3. ONDASUN HIGIEZINETAKO INBERTSIOAK<br><i>INVERSIONES INMOBILIARIAS</i>   | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -     |
| 4. SALTZEKO DAUDEN AKTIBO EZ-KORRIENTEAK<br><i>ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA</i>  | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -     |
| <b>III. JASOKO DIREN TRANSFERENTZIAK, DIRU-LAGUNTZAK, DOHAINTZAK ETA LEGATUAK</b><br><i>TRANSFERENCIAS, SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS A RECIBIR</i>         | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -     |
| <b>IV. ONDARE-TRESNEN GEHIKUNTZA ETA FINANTZA-INBERTSIOEN GUTXITZEA</b><br><i>AUMENTO DE INSTRUMENTOS PATRIMONIO Y DISMINUCIÓN DE INVERSIONES FINANCIERAS</i>    | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -     |
| 1. ONDARE-TRESNEN JAULKIPENA<br><i>EMISIÓN DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO</i>   | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -     |
| 2. ONDARE-TRESNA PROPIOAK BESTERENTZEA<br><i>ENAJENACIÓN DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO PROPIO</i>  | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -     |
| 3. FINANTZA-INBERTSIOAK TALDEKO ENPRESETAN ETA ELKARTUETAN<br><i>INVERSIONES FINANCIERAS EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS</i>                                   | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -     |
| 4. BESTELAKO FINANTZA-INBERTSIOAK<br><i>OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS</i>  | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -     |
| <b>V. PASIBO FINANTZARIOKO TRESNEN GEHIKUNTZA</b><br><i>AUMENTO DE INSTRUMENTOS DE PASIVO FINANCIERO</i>   | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -     |
| 1. OBLIGAZIOAK ETA BESTELAKO BALORE NEGOZIAGARRIAK<br><i>OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES</i>  | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -     |
| 2. KREDITU-ERAKUNDEEKIKO ZORRAK<br><i>DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO</i>  | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -     |
| 3. TALDEKO ENPRESEKIKO ETA ELKARTUEKIKO ZORRAK<br><i>DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS</i>   | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -     |
| 4. BESTELAKO ZORRAK<br><i>OTRAS DEUDAS</i>   | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -     |
| <b>VI. KANBIO-TASEN ALDAKETEN ERAGINA</b><br><i>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</i>  | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -     |
| <b>VII. ESKUDIRUAREN EDO BALIOKIDEEN GUTXITZE GARBIA</b><br><i>DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</i>  | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -     |
| <b>FINANTZAKETA GUZTIRA</b><br><b>TOTAL FINANCIACION</b>   | 508.506                    | -                      | 508.506              | 1.464.765              | (956.259)           | (188) |



PRESUPUESTO DE EXPLOTACIÓN

2013

| GASTUAK<br>GASTOS   | AURREKONTUA<br>PRESUPUESTO |                         |                      | EGINDAKOA<br>REALIZADO | ALDEA<br>DIFERENCIA | %            |
|---|----------------------------|-------------------------|----------------------|------------------------|---------------------|--------------|
|   | HASIERAKOA<br>INICIAL      | ALDAKETA<br>MODIFICACI. | EGUNERATUA<br>ACTUAL |                        |                     |              |
| <b>I. PERTSONAL-GASTUAK</b><br><b>GASTOS DE PERSONAL</b>  | <b>1.030.954</b>           | -                       | <b>1.030.954</b>     | <b>857.575</b>         | <b>173.379</b>      | <b>17</b>    |
| 1. SOLDATAK, LANSARIAK ETA ANTZEKOAK<br>SUELDOS, SALARIOS Y ASIMILADOS  | 848.926                    | -                       | 848.926              | 717.655                | 131.271             | 15           |
| 2. KARGA SOZIALAK ETA BESTE BATZUK<br>CARGAS SOCIALES Y OTROS   | 182.028                    | -                       | 182.028              | 139.920                | 42.108              | 23           |
| <b>II. FUNTZIONAMENDU-GASTUAK</b><br><b>GASTOS DE FUNCIONAMIENTO</b>  | <b>390.300</b>             | -                       | <b>390.300</b>       | <b>181.533</b>         | <b>208.767</b>      | <b>53</b>    |
| 1. HORNIKUNTZAK<br>APROVISIONAMIENTOS   | -                          | -                       | -                    | -                      | -                   | -            |
| 2. KANPOKO ZERBITZUAK<br>SERVICIOS EXTERIORES   | 386.300                    | -                       | 386.300              | 177.586                | 208.714             | 54           |
| 3. TRIBUTUAK<br>TRIBUTOS  | 4.000                      | -                       | 4.000                | 3.947                  | 53                  | 1            |
| 4. KUDEAKETA ARRUNTEKO BESTELAKO<br>GASTUAK<br>OTROS GASTOS DE GESTIÓN CORRIENTE  | -                          | -                       | -                    | -                      | -                   | -            |
| <b>III. GASTU FINANTZARIOAK</b><br><b>GASTOS FINANCIEROS</b>  | -                          | -                       | -                    | -                      | -                   | -            |
| 1. TALDEKO ENPRESEKIKO ETA<br>ELKARTUEKIKO ZORRENAK<br>POR DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y<br>ASOCIADAS   | -                          | -                       | -                    | -                      | -                   | -            |
| 2. HIRUGARRENEKIKO ZORRENAK<br>POR DEUDAS CON TERCEROS  | -                          | -                       | -                    | -                      | -                   | -            |
| <b>IV. ENTITATEAK EMANGO DITUEN DIRU-<br/>LAGUNTZAK ETA EGINO DITUEN<br/>TRANSFERENTZIAK</b><br>SUBVENCIONES A CONCEDER Y<br>TRANSFERENCIAS A REALIZAR POR LA ENTIDAD | -                          | -                       | -                    | -                      | -                   | -            |
| <b>V. KOBRATZEKO KONTUEN GEHIKETA ETA<br/>ORDAINTZEKO KONTUEN GUTXITZE GARBIAK</b><br>AUMENTO CUENTAS A COBRAR Y DISMINUCIÓN<br>CUENTAS A PAGAR NETOS                 | -                          | -                       | -                    | <b>459.162</b>         | <b>(459.162)</b>    | <b>(100)</b> |
| <b>VI. USTIAPEN-JARDUERETAKO DIRU-FLUXU<br/>POSITIBOAK</b><br>FLUJOS POSITIVOS DE EFECTIVO DE LAS<br>ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN                                       | -                          | -                       | -                    | <b>1.464.765</b>       | <b>(1.464.765)</b>  | <b>(100)</b> |
| <b>GASTUAK GUZTIRA</b><br><b>TOTAL GASTOS</b>   | <b>1.421.254</b>           | -                       | <b>1.421.254</b>     | <b>2.963.035</b>       | <b>(1.541.781)</b>  | <b>(108)</b> |

Explicación de las diferencias superiores al 5% del importe actualizado siempre y cuando superen los 30.000 euros

- **Gastos de personal:** La desviación de los gastos de personal se explica por la vacante en el cargo de Directora General existente hasta marzo del ejercicio 2013.
- **Gastos de funcionamiento:** Se ha implantado una rigurosa política de austeridad que ha redundado en la reducción drástica de subcontrataciones en asesorías.
- **Aumento de cuentas a cobrar y disminución de cuentas a pagar netos:** La variación en estas partidas se justifica por el incremento del importe neto de la cifra de negocios explicado en el apartado siguiente.



- **Flujos positivos de efectivo de las actividades de explotación:** En términos generales, la desviación se explica, principalmente por el incremento de ingresos derivado de la diferencia en el patrimonio gestionado por la Sociedad con respecto al considerado en la preparación del presupuesto. En este sentido, se han producido diferencias tanto en el resultado del ejercicio, como en el pago de Impuesto sobre Sociedades correspondiente.

2013

| DIRU-SARRERAK<br>INGRESOS   | AURREKONTUA<br>PRESUPUESTO |                        |                      | EGINDAKOA<br>REALIZADO | ALDEA<br>DIFERENCIA | %     |
|---|----------------------------|------------------------|----------------------|------------------------|---------------------|-------|
|   | HASIERAKOA<br>INICIAL      | ALDAKETA<br>MODIFICACI | EGUNERATUA<br>ACTUAL |                        |                     |       |
| <b>I. NEGOZIO-ZIFRAREN ZENBATEKO GARBIA<br/>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>  | 2.054.760                  | -                      | 2.054.760            | 2.325.556              | (270.796)           | (13)  |
| 1. SALMENTAK<br>VENTAS  | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -     |
| 2. ZERBITZU-EMATEAK<br>PRESTACIONES DE SERVICIOS  | 2.054.760                  | -                      | 2.054.760            | 2.325.556              | (270.796)           | (13)  |
| <b>II. USTIAPENEO BESTELAKO DIRU-SARRERAK<br/>OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>   | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -     |
| <b>III. ZERGA BIDEZKO DIRU-SARRERAK<br/>INGRESOS TRIBUTARIOS</b>  | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -     |
| 1. ZEHARKAKO ZERGAK<br>IMPUESTOS INDIRECTOS   | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -     |
| 2. TASAK, PREZIO PUBLIKOAK ETA BESTE<br>BATZUK<br>TASAS, PRECIOS PÚBLICOS Y OTROS   | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -     |
| <b>IV. USTIAPENEO TRANSFERENTZIAK ETA DIRU-<br/>LAGUNTZAK<br/>TRANSFERENCIAS Y SUBVENCIONES DE<br/>EXPLOTACIÓN</b>  | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -     |
| <b>V. SARRERA FINANTZARIOAK<br/>INGRESOS FINANCIEROS</b>  | 15.000                     | -                      | 15.000               | 13.652                 | 1.348               | 9     |
| 1. ONDARE-TRESNETAKO PARTAIDETZENAK<br>DE PARTICIPACIONES EN INSTRUMENTOS DE<br>PATRIMONIO  | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -     |
| 2. BALORE NEGOZIAGARRI ETA BESTELAKO<br>FINANTZA-TRESNENAK<br>DE VALORES NEGOCIABLES Y OTROS<br>INSTRUMENTOS FINANCIEROS                                  | 15.000                     | -                      | 15.000               | 13.652                 | 1.348               | 9     |
| <b>VI. ORDAINTZEKO KONTUEN GEHIKETA ETA<br/>KOBRAITZEKO KONTUEN GUTXITZE GARBIAK<br/>AUMENTO CUENTAS A PAGAR Y DISMINUCIÓN<br/>CUENTAS A COBRAR NETOS</b> | -                          | -                      | -                    | 623.827                | (623.827)           | (100) |
| <b>VII. USTIAPEN-JARDUERETAKO DIRU-FLUXU<br/>NEGATIBOAK<br/>FLUJOS NEGATIVOS DE EFECTIVO DE LAS<br/>ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>                        | -                          | -                      | -                    | -                      | -                   | -     |
| <b>DIRU-SARRERAK GUZTIRA<br/>TOTAL INGRESOS</b>   | 2.069.760                  | -                      | 2.069.760            | 2.963.035              | (893.275)           | (43)  |

**Explicación de las diferencias superiores al 5% del importe actualizado siempre y cuando superen los 30.000 euros**

- **Importe neto de la cifra de negocios:** El incremento del patrimonio gestionado ha redundado en un incremento de las comisiones por la gestión de los fondos.
- **Aumento cuentas a pagar y disminución cuentas a cobrar netos:** derivado del incremento de beneficios se ha incrementado el importe del impuesto de sociedades a pagar por lo cual se incrementa el importe de las cuentas a pagar a las administraciones públicas.



NOTA: Durante el ejercicio 2013 la entidad ha funcionado en una situación de prórroga del presupuesto del ejercicio 2012. Por tanto, una parte de las desviaciones producidas en la ejecución de los presupuestos de explotación y de capital respecto a los presupuestos para 2013, se explica por el hecho de que se están comparando las cifras realizadas en los distintos epígrafes durante el ejercicio 2013, con los importes incluidos en los presupuestos aprobados para 2012 y prorrogados para 2013.

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

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



### 1.b) Conceptos con carácter limitativo

En relación con el artículo 54.2 del Texto Refundido de las disposiciones legales sobre el Régimen Presupuestario de Euskadi, aprobado por Decreto Legislativo 1/2011, de 24 de mayo, que regula el carácter limitativo de determinados conceptos presupuestarios, los Administradores de la Sociedad manifiestan que ésta no ha excedido, respecto al presupuesto establecido, su ejecución en ninguno de los apartados que tienen establecido un carácter limitativo (Inversiones financieras, gastos de personal, recursos ajenos, transferencias y subvenciones corrientes y de capital a conceder e inversiones en inmovilizado material e intangible).

### 1.c) Grado de cumplimiento de los objetivos programados para el ejercicio

| Objetivos | Magnitud Presupuestada | Magnitud Obtenida | Comentarios Desviaciones (*) |
|-----------|------------------------|-------------------|------------------------------|
| N/A       | N/A                    | N/A               | N/A                          |

En los presupuestos de la Sociedad no se cuantifican objetivos para la propia Sociedad, sino que los objetivos se cuantifican para la actividad de Capital Riesgo en su conjunto.

En este sentido, los objetivos programados para el año 2013 se pueden dividir en dos fases: captación de fondos para los fondos de capital riesgo gestionados e inversión de los mismos.

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

Con respecto a la fase de inversión, estaba indicada en la memoria de los presupuestos del ejercicio 2012 prorrogados para el ejercicio 2013 una inversión de 25 millones de euros en 15 empresas. Finalmente, se ha tomado participación en 5 nuevas sociedades por un importe global de 3,8 millones de euros, aproximadamente; se ha llevado a cabo una ampliación de la participación existente en 3 nuevas sociedades por un importe global de 0,8 millones de euros, aproximadamente; y se ha concedido un nuevo préstamo a una sociedad por importe de 1,5 millones de euros y se ha ampliado el préstamo existente a otra por importe de 0,25 millones de euros.