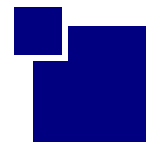


**GESTIÓN DE CAPITAL RIESGO DEL
PAÍS VASCO S.G.E.I.C., S.A.**

PLAN DE GESTIÓN

2018

Noviembre de 2017

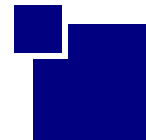


Índice

	<u>Página</u>
1. Descripción de la actividad	3
2. Fondos y Entidades Gestionados.....	8
3. Previsiones Año 2018.....	16
3.1. Objetivos operativos de los Fondos.....	16
3.2. Objetivos cualitativos de los Fondos.....	17
3.3. Presupuesto de la Sociedad Gestora	18
3.4. Aportación de Fondos	20

Anexo I:

Relación de Indicadores y Objetivos para la Determinación del Cumplimiento del Plan de Gestión, a los efectos del decreto 156/2016, de 15 de diciembre.....	21
---	----



1. DESCRIPCIÓN DE LA ACTIVIDAD

La sociedad GESTIÓN DE CAPITAL RIESGO DEL PAÍS VASCO SGEIC, S.A. fue constituida el 4 de octubre de 1985, con el fin de impulsar y desarrollar la actividad de Capital Riesgo en el País Vasco, y está inscrita, con el número 2, en el Registro Administrativo de Sociedades Gestoras de Capital Riesgo Nacional del Mercado de Valores.

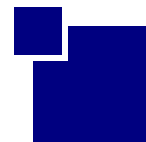
La sociedad está sujeta a la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de la Entidades de Capital Riesgo y sus Sociedades Gestoras.

Tiene por objeto la captación, gestión y administración de recursos financieros, públicos y privados, y la constitución de Entidades de Capital Riesgo, desde las cuales realiza inversiones, minoritarias y temporales, en empresas no financieras ni cotizadas, con expectativas de futuro.

Para ello, analiza los proyectos empresariales presentados, invierte de forma diversificada, y realiza el control y seguimiento de las inversiones.

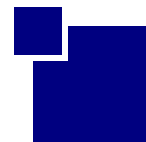
Con fecha 30 de junio de 2017 el Consejo de Administración de GESTIÓN DE CAPITAL RIESGO DEL PAÍS VASCO SGEIC, S.A., ha aprobado el proyecto de fusión de los fondos EZTEN, FCR y EKINTZAILE XXI, FCR de cara a operar de forma más eficiente. Este proyecto de fusión ha sido aprobado el 10 de octubre de 2017 por el Gobierno Vasco y ha sido comunicado a la CNMV para su baja definitiva, lo que se ha producido el 3 de noviembre.

En la actualidad la Sociedad gestiona los Fondos de Capital Riesgo EZTEN, SUZTAPEN, BASQUE y LANPAR 2013 y la Sociedad de Capital Riesgo SEED GIPUZKOA, SCR. Adicionalmente, tiene firmados contratos de colaboración para la gestión del patrimonio de SOCIEDAD DE CAPITAL DESARROLLO DE EUSKADI, SOCADE, S.A., de MONDRAGON Innovación, S.A. y MONDRAGON Promoción Empresarial, S.A.



El objeto, características y patrimonio comprometido de los Fondos de Capital Riesgo y Entidades Gestionadas son los siguientes:

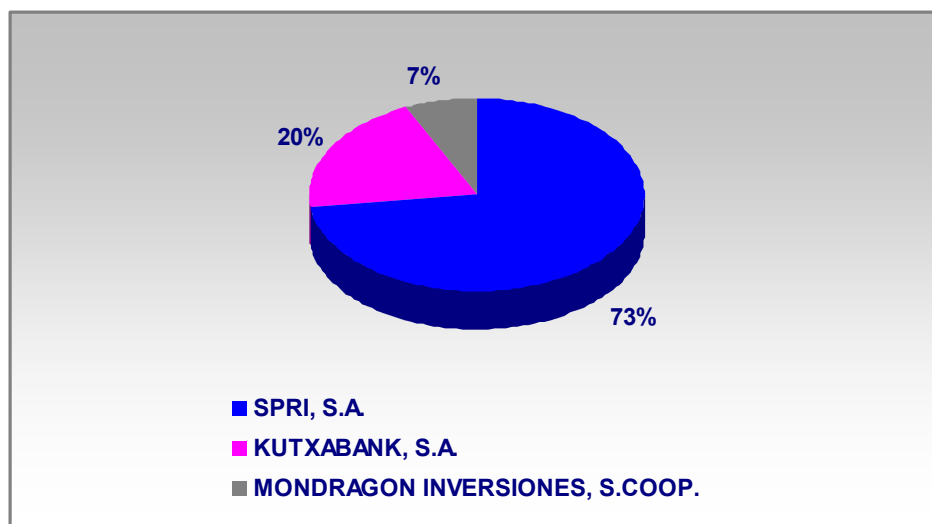
			<i>Miles €</i>
Fondos	Objeto	Características	Patrimonio Comprometido
EZTEN, FCR	Fondo Generalista	Fondo abierto	102.580
SUZTAPEN, FCR	Empresas Consolidadas o en desarrollo	Fondo cerrado	5.500
BASQUE, FCR	Fondo Generalista y de Emprendizaje	Fondo cerrado	28.400
LANPAR 2013, FCR	Fondo para favorecer la participación de los trabajadores en el capital de las empresas	Fondo cerrado	3.500
SEED GIPUZKOA, SCR	Fase inicial	SCR	1.670
MONDRAGON INNOVACIÓN, S.A.	Empresas innovadoras relacionadas con el Grupo MONDRAGON	S.A.	3.762
MONDRAGON PROMOCIÓN EMPRESARIAL, S.A.	Empresas en desarrollo, relacionadas con el Grupo MONDRAGON	S.A.	39.255
TOTAL			184.667

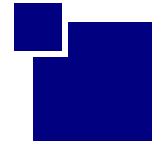


Al 31 de octubre de 2017 los datos más significativos de los fondos/entidades gestionados son los siguientes:

Entidad	Miles €		
	Capital Desembolsado	Cartera	Nº Empresas Participadas
EZTEN, FCR	102.580	60.696	47
SUZTAPEN, FCR	5.500	4.447	2
SEED GIPUZKOA, SCR	1.670	3.109	7
BASQUE, FCR	28.400	19.873	47
LANPAR 2013, FCR	3.500	1.000	2
MONDRAGON INNOVACIÓN, S.A.	3.762	1.807	5
MONDRAGON PROMOCIÓN EMPRESARIAL, S.A.	39.255	19.914	4
TOTAL	184.667	110.846	114

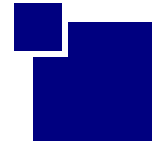
El Capital Social de GESTIÓN DE CAPITAL RIESGO DEL PAÍS VASCO SGEIC, S.A. asciende a 690.000 euros, y su composición accionarial es la siguiente:





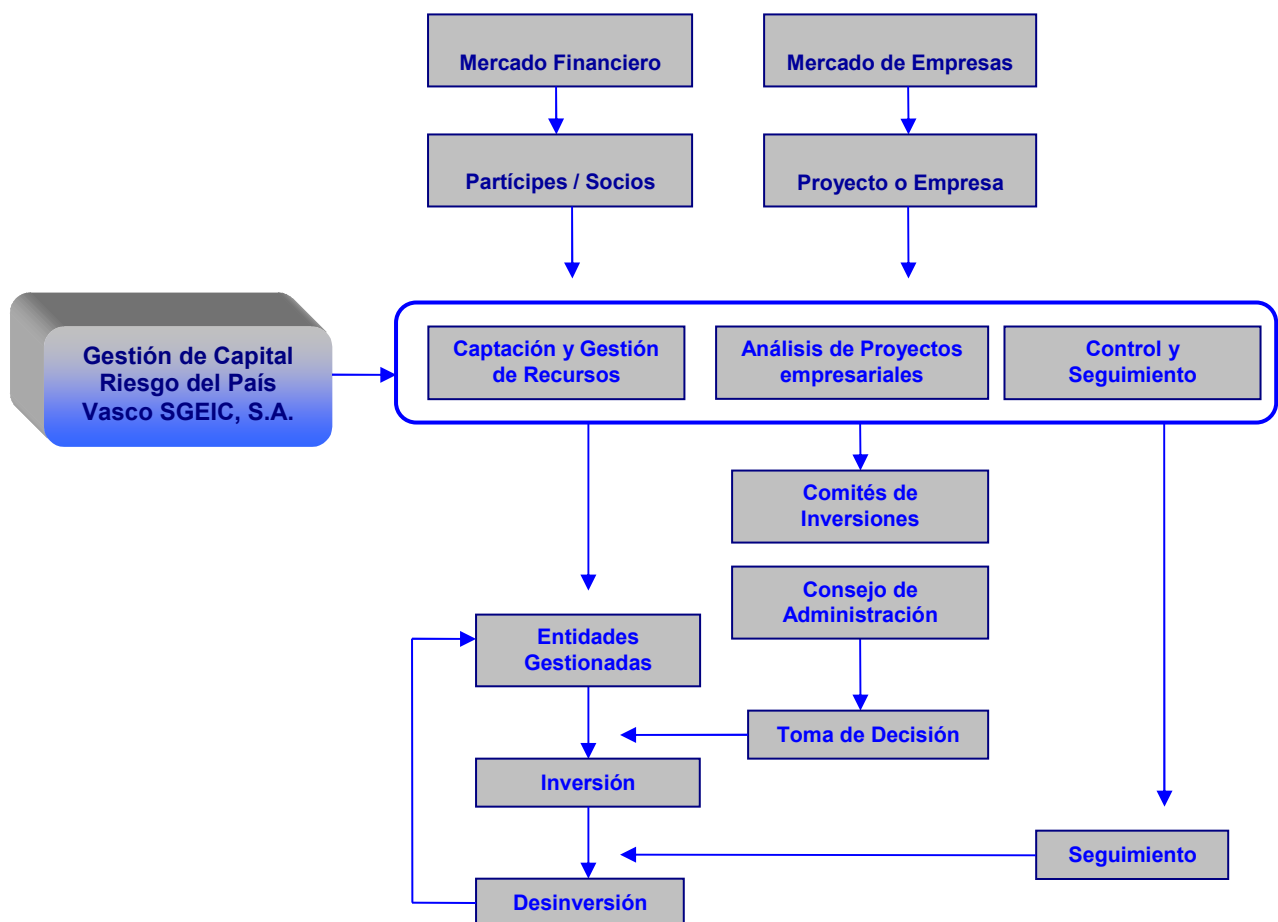
La Sociedad está estructurada funcionalmente de la siguiente manera:



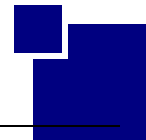


Los procesos básicos para el desarrollo de la actividad son los siguientes:

- ⇒ Captación de patrimonios.
- ⇒ Análisis, estudio y selección de proyectos empresariales.
- ⇒ Inversión, toma de participaciones.
- ⇒ Control y seguimiento de las inversiones realizadas.
- ⇒ Desinversión final por venta de participaciones.



2. FONDOS Y ENTIDADES GESTIONADOS



EZTEN FCR

OBJETO:

Fondo de Capital Riesgo destinado a inversiones en capital de empresas en cualquier fase de desarrollo.

CARACTERÍSTICAS:

Año de creación: 1986

Fondo de Capital Riesgo

Fondo abierto

Sin límite temporal

En 2017 se han fusionado los fondos EZTEN, FCR y EKINTZAILE XXI, FCR de cara a operar de forma más eficiente.

DATOS A 31 DE OCTUBRE DE 2017

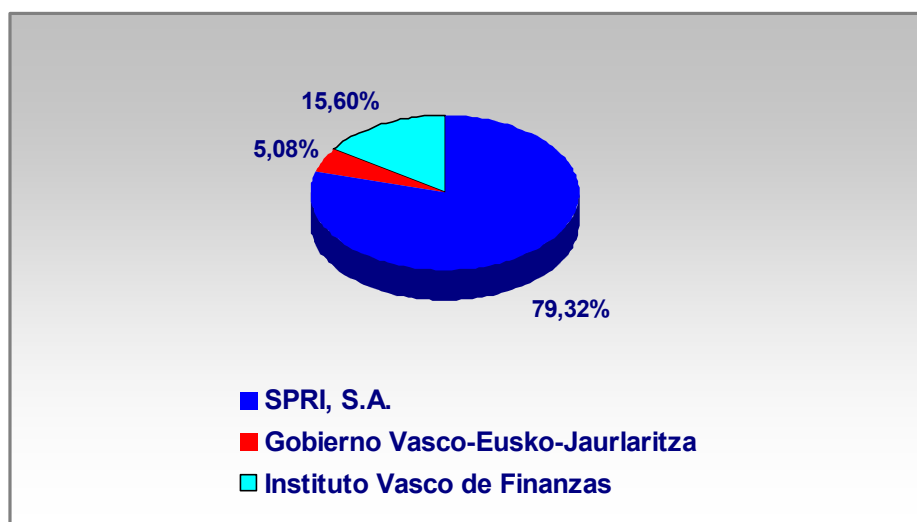
	<i>Miles €</i>
Patrimonio desembolsado	102.580
Inversión realizada del 1/1/17 al 31/10/17	5.255
Desinversión realizada del 1/1/17 al 31/10/17	3.174
Cartera de participaciones	60.696
Nº Empresas Participadas	47

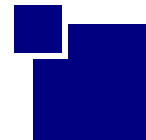
PARTÍCIPES

SPRI, S.A. 79,32%

GOBIERNO VASCO – EUSKO JAURLARITZA 5,08%

INSTITUTO VASCO DE FINANZAS 15,60%





SUZTAPEN FCR

OBJETO:

Fondo de Capital Riesgo destinado a inversiones en capital de empresas consolidadas o en desarrollo.

CARACTERÍSTICAS:

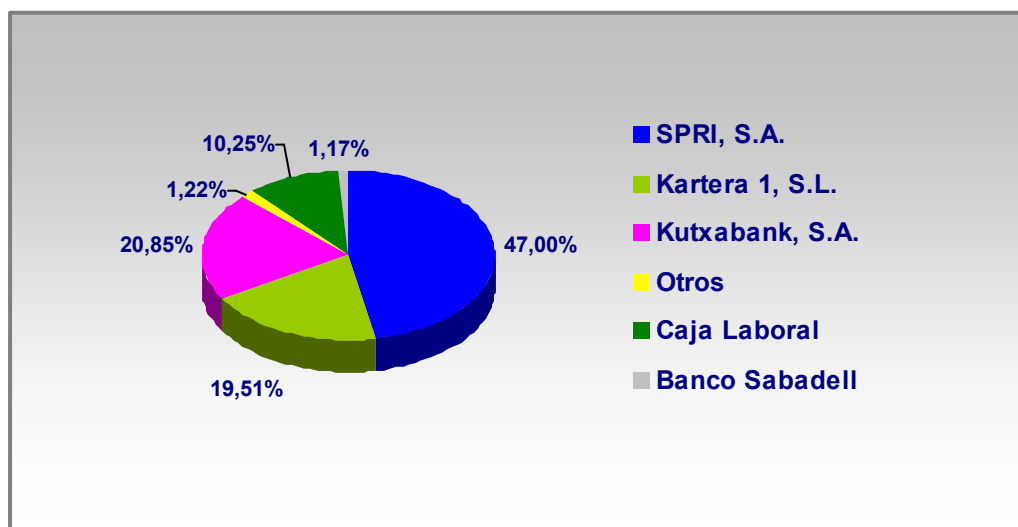
Año de creación: 2001
Fondo de Capital Riesgo
Fondo cerrado
Límite temporal de 17 años (2018)
FCR en fase de Desinversión

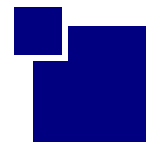
DATOS A 31 DE OCTUBRE DE 2017

	<i>Miles €</i>
Patrimonio desembolsado	5.500
Inversión realizada del 1/1/17 al 31/10/17	0
Desinversión realizada del 1/1/17 al 31/10/17	0
Cartera de participaciones	4.447
Nº Empresas participadas	2

PARTÍCIPES

SPRI, S.A.	47,00%	Caja Laboral – Euskadiko Kutxa	10,25%
KARTERA 1, S.L. (Kutxabank)	19,51%	Banco Sabadell	1,17%
KUTXABANK, S.A.	20,85%	Otros	1,22%





BASQUE, FCR

OBJETO:

Fondo de Capital Riesgo destinado a inversiones en capital de empresas en cualquier fase de desarrollo (23 millones de euros) y a favorecer el emprendizaje (5 millones de euros)

CARACTERÍSTICAS:

Año de creación: 2014
Fondo de Capital Riesgo
Fondo cerrado
Límite temporal de 25 años (2039)

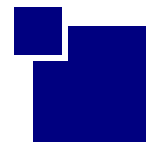
DATOS A 31 DE OCTUBRE DE 2017

	<i>Miles €</i>
Patrimonio desembolsado	28.400
Inversión realizada del 1/1/17 al 31/10/17	3.351
Desinversión realizada del 1/1/17 al 31/10/17	0
Cartera de participaciones	19.873
Nº Empresas participadas	47

PARTÍCIPES

EUSKO JAURLARITZA/GOBIERNO VASCO (EJ/GV) 100,00%





LANPAR 2013, FCR

OBJETO:

Fondo de Capital Riesgo destinado a favorecer la participación de los trabajadores en el capital de las empresas.

CARACTERÍSTICAS:

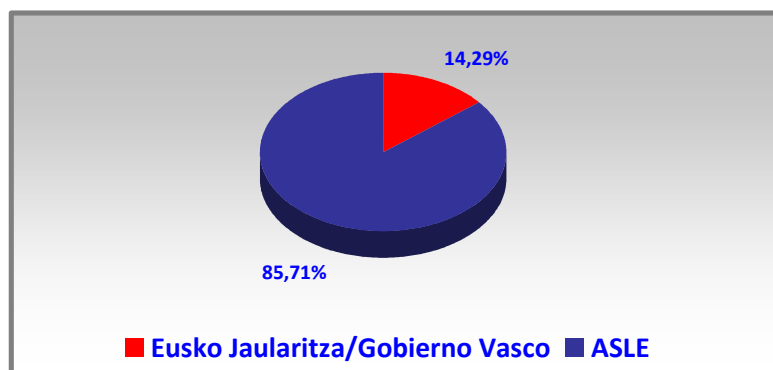
Año de creación: 2014
Fondo de Capital Riesgo
Fondo cerrado
Límite temporal de 25 años (2039)

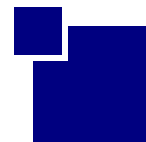
DATOS A 31 DE OCTUBRE DE 2017

	<i>Miles €</i>
Patrimonio desembolsado	3.500
Inversión realizada del 1/1/17 al 31/10/17	500
Desinversión realizada del 1/1/17 al 31/10/17	0
Cartera de participaciones	1.000
Nº Empresas participadas	2

PARTÍCIPES

EUSKO JAURLARITZA/GOBIERNO VASCO (EJ/GV)	85,71%
ASLE Sociedades Laborales de Euskadi	14,29%





SEED GIPUZKOA SCR

OBJETO:

Sociedad de Capital Riesgo de régimen simplificado destinada a nuevas empresas de base tecnológica y/o innovadora en Gipuzkoa.

CARACTERÍSTICAS:

Año de creación: 2007.

Sociedad de Capital Riesgo.

Límite temporal de 15 años (2022).

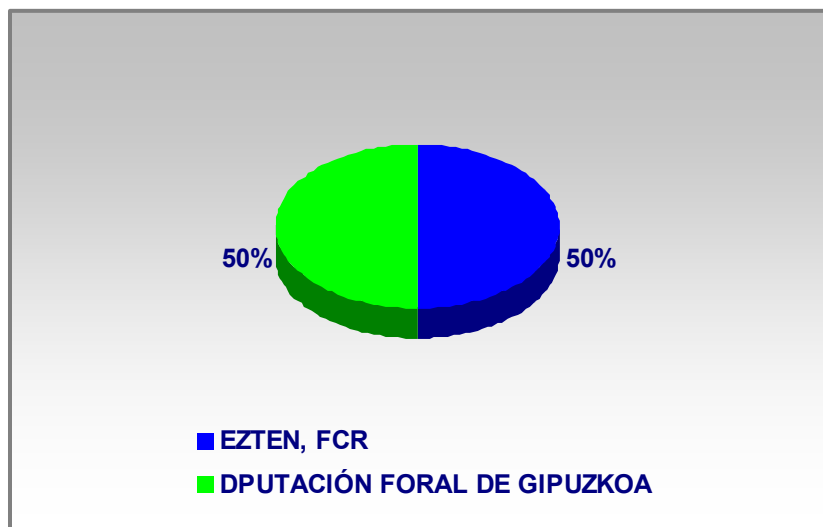
DATOS A 31 DE OCTUBRE DE 2017

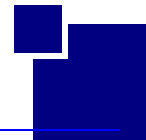
	<i>Miles €</i>
Patrimonio desembolsado	1.670
Inversión realizada del 1/1/17 al 31/10/17	0
Desinversión realizada del 1/1/17 al 31/10/17	0
Cartera de participaciones	3.109
Nº Empresas participadas	7

PARTÍCIPES

Fondo EZTEN50,00%

Diputación Foral de Gipuzkoa50,00%





OBJETO:

Inversión en el capital de empresas innovadoras relacionadas con el grupo MONDRAGON, consideradas como de alto contenido tecnológico o innovador.

CARACTERÍSTICAS:

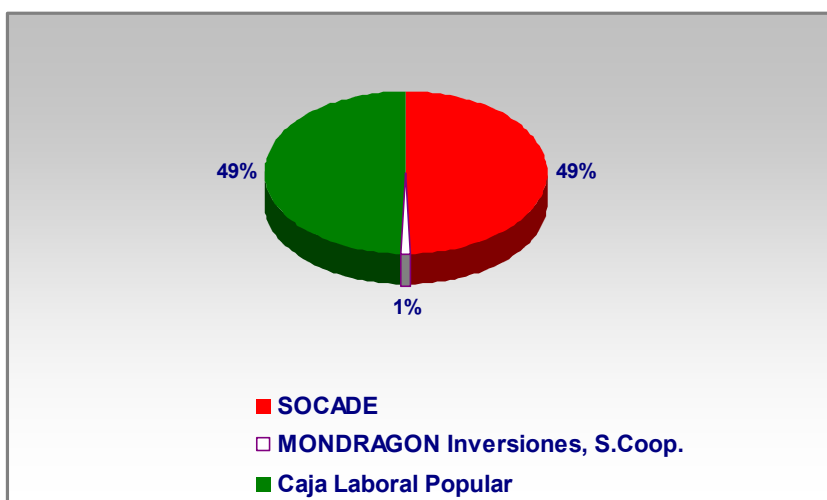
Año de creación: 2001
Sociedad Anónima

DATOS A 31 DE OCTUBRE DE 2017

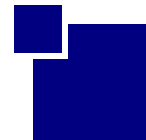
	Miles €
Capital desembolsado	3.762
Inversión realizada del 1/1/17 al 31/10/17	0
Desinversión realizada del 1/1/17 al 31/10/17	441
Cartera de participaciones	1.807
Nº Empresas participadas	5

PARTÍCIPES

SOCADE	49,44%
Caja Laboral – Euskadiko Kutxa	49,44%
MONDRAGON Inversiones, S. Coop.....	1,12%



MONDRAGON PROMOCION EMPRESARIAL, S.A.



OBJETO:

Inversión en el capital de empresas en desarrollo, relacionadas con el grupo MONDRAGON.

CARACTERÍSTICAS:

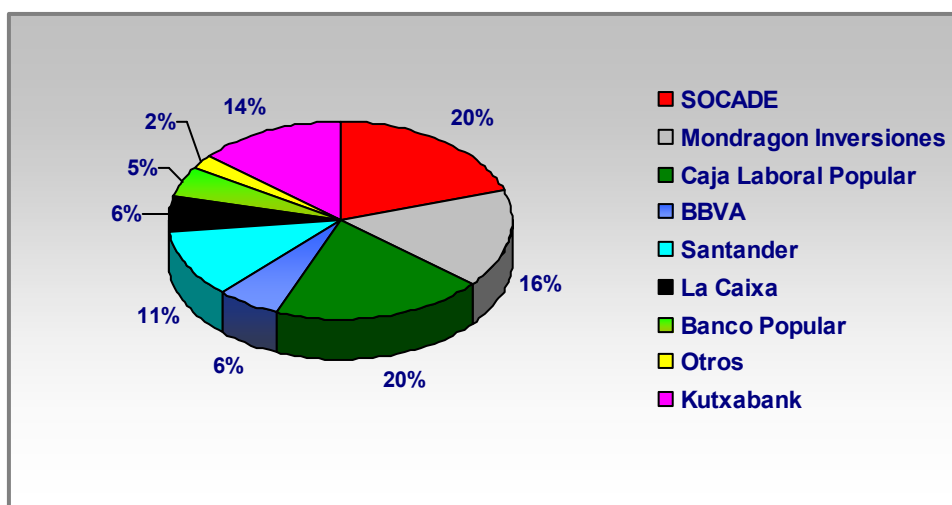
Año de creación: 2005
Sociedad Anónima
Entidad en fase de Desinversión

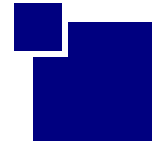
DATOS A 31 DE OCTUBRE DE 2017

	<i>Miles €</i>
Capital desembolsado	39.255
Inversión realizada del 1/1/17 al 31/10/17	0
Desinversión realizada del 1/1/17 al 31/10/17	16.000
Cartera de participaciones	19.914
Nº Empresas participadas	4

PARTÍCIPES

SOCADE.....	20,00%	La Caixa.....	6,00%
MONDRAGON Inversiones, S. Coop.....	16,00%	BBVA.....	6,00%
Caja Laboral Popular.....	20,00%	Banco Popular.....	5,00%
Kutxabank, S.A.....	14,00%	Banco Santander.....	11,00%
AXA Seguros.....	1,00%	ENISA.....	1,00%





3. PREVISIONES AÑO 2018

3.1 OBJETIVOS OPERATIVOS DE LOS FONDOS

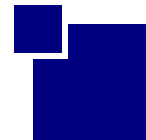
Objetivos 2018– CONSULTAS / VISITAS

	TOTAL
Nº Consultas y Visitas	50

Objetivos 2018 **CONJUNTO DE ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO:**

(Miles €)

	TOTAL
CAPTACIONES	
Nº proyectos	10
APROBACIONES	
Nº proyectos	10
Importe	4.000
MATERIALIZACIONES	
Nº proyectos	10
Importe	4.000
DESINVERSIONES	
Nº Proyectos	14
Importe	3.384



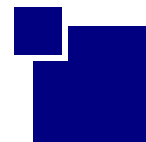
3.2 OBJETIVOS CUALITATIVOS

- Fomentar las operaciones de Capital Riesgo teniendo como objetivo duplicar el nº operaciones de Capital frente a las operaciones de Préstamos.

- Fomentar el desarrollo de empresas incluidas en sectores innovadores, teniendo como objetivo que el 20% de las operaciones realizadas durante 2017 correspondan a empresas que desarrollen su actividad dentro de estos sectores.

A estos efectos se van a considerar Sectores Innovadores los siguientes:

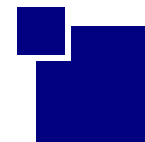
- Energía
- Biociencias-Salud humana
- Tecnologías de la Información y las Comunicaciones
- Aeronáutica
- Nanociencias
- Fabricación avanzada



3.3. PRESUPUESTO DE LA SOCIEDAD GESTORA 2018

CTA. DE EXPLOTACIÓN

GASTUAK GASTOS	PARTIDA PARTIDA	Euro / Euro	
		KONTUA CUENTA	EPIGRAFEA EPIGRAFE
PERSONAL-GASTUAK / GASTOS DE PERSONAL			1.150.926
SOLDATAK, LANSARIAK ETA ANTZEKOAK / <i>SUELDOS, SALARIOS Y ASIMILADOS</i>			943.962
Soldatak / Sueldos y salarios		943.962	
Zuzendaritza-kideen ordainsariak (156/2016 Dekretua)		90.950	
Retribuciones del personal directivo (Decreto 156/2016)			
Lan-legepeko langile finkoen ordainsariak / <i>Retribuciones de personal laboral fijo</i>		853.012	
KARGA SOZIALAK ETA BESTE BATZUK / CARGAS SOCIALES Y OTROS			206.964
Enpresaren kargurako Gizarte Segurantzza / Seguridad Social a cargo de la empresa		189.412	
Ekarpen difinituko sistemetako epe luzeko lansariak/ Retribuciones a L/P mediante sistemas de aportación definida		7.552	
Bestelako gastu sozialak/Otros gastos sociales		10.000	
Langileriaren prestakuntza eta hobekuntza/ <i>Formación y perfeccionamiento del personal</i>			
FUNTZIONAMENDU-GASTUAK / GASTOS DE FUNCIONAMIENTO			581.888
KANPOKO ZERBITZUAK / SERVICIOS EXTERIORES			358.888
Errentamenduak eta kanonak / <i>Arrendamientos y cánones</i>		25.000	
Konponketak eta kontserbazioa / <i>Reparaciones y conservación</i>		25.000	
Profesional independenteen zerbitzuak/ <i>Servicios de profesionales independientes</i>		150.000	
Aseguru-primak / <i>Primas de seguros</i>		6.000	
Banku-zerbitzuak eta antzekoak / <i>Servicios bancarios y similares</i>		1.000	
Publizitatea, propaganda eta harreman publikoak		10.000	
<i>Publicidad, propaganda y relaciones públicas</i>			
Hornigaiak / <i>Suministros</i>		10.000	
Bestelako zerbitzuak / Otros servicios		131.888	
Lokomozioa eta egonaldi-gastuak / <i>Locomoción y gastos de estancia</i>		30.000	
Bulegoko materiala / <i>Material de oficina</i>		10.000	
Komunikazio telefonikoak, informatikoak, telematikoak eta beste batzuk		15.000	
<i>Comunicaciones telefónicas, informáticas, telemáticas y otras</i>			
Bestelako hainbat zerbitzu / <i>Otros servicios diversos</i>		76.888	
TRIBUTUAK / TRIBUTOS			233.000
Mozkinen gaineko zerga / Impuesto sobre beneficios		217.000	
Zerga geroratua / <i>Impuesto diferido</i>		217.000	
Bestelako tributuak / Otros tributos		6.000	
KOBRTATZEKO KONTUEN GEHIKETA ETA ORDAINTEKO KONTUEN GUTXITZE GARBIAK			40.000
AUMENTO CUENTAS A COBRAR Y DISMINUCIÓN CUENTAS A PAGAR NETOS			
USTIAPEN-JARDUERETAKO DIRU-FLUXU POSITIBOAK			527.186
FLUJOS POSITIVOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
GASTUAK GUZTIRA			2.300.000
TOTAL GASTOS			



Euro / Euros

DIRU-SARRERAK INGRESOS	PARTIDA PARTIDA	KONTUA CUENTA	EPIGRAFEA EPIGRAFE
NEGOZIO-ZIFRAREN ZENBATEKO GARBIA <i>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</i>			2.300.000
ZERBITZU-EMATEAK <i>PRESTACIONES DE SERVICIOS</i>			2.300.000
Zerbitzu-emateak eta errentamenduak <i>Prestaciones de servicios y arrendamientos</i>		2.300.000	
Zerbitzu-emateak eta errentamenduak beste batzuei <i>Prestaciones de servicios y arrendamientos a otros</i>		2.300.000	
Zerbitzu-prestazioak eta errentamenduak beste batzuei. <i>Prestaciones de servicios y arrendamientos a otros.</i>	2.300.000		
DIRU-SARRERAK GUZTIRA TOTAL INGRESOS			2.300.000

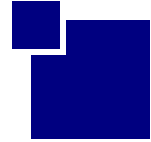
PRESUPUESTO DE CAPITAL

Euro / Euros

INBERTSIOAK INVERSIONES	PARTIDA PARTIDA	KONTUA CUENTA	EPIGRAFEA EPIGRAFE
INBERTSIO UKIEZIN, MATERIAL, ONDASUN HIGIEZIN ETA BESTE BATZUEN GEHIKUNTZA <i>AUMENTO DE INVERSIONES INTANGIBLES, MATERIALES, INMOBILIARIAS Y OTRAS</i>			26.000
IBILGETU MATERIALA <i>INMOVILIZADO MATERIAL</i>			26.000
Bestelako instalazioak <i>Otras instalaciones</i>		6.000	
Informazioa prozesatzeko ekipamenduak <i>Equipos para procesos de información</i>		20.000	
ESKUDIRUAREN EDO BALIOKIDEEN GEHIKUNTZA GARBIA <i>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</i>			501.186
INBERTSIOAK GUZTIRA TOTAL INVERSIONES			527.186

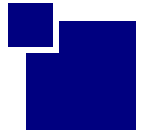
Euro / Euros

FINANTZAKETA FINANCIACION	PARTIDA PARTIDA	KONTUA CUENTA	EPIGRAFEA EPIGRAFE
USTIAPEN-JARDUERETAKO DIRU-FLUXU POSITIBOAK <i>FLUJOS POSITIVOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</i>			527.186
FINANTZAKETA GUZTIRA TOTAL FINANCIACIÓN			527.186



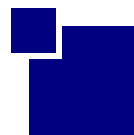
3.4. APORTACIÓN DE FONDOS

No se prevén nuevas aportaciones de fondos durante el ejercicio 2018.



ANEXO I:

*Relación de los Indicadores y
Objetivos para la Determinación
del Cumplimiento del Plan de
Gestión, a los efectos del decreto
156/2016, de 15 de diciembre*



GESTIÓN DE CAPITAL RIESGO DEL PAÍS VASCO S.G.E.I.C., S.A.

Concepto	Objetivo Anual	Cumplimiento	Peso del Índice
Nº VISITAS COMERCIALES Y CONSULTAS	50	≥ 90%	20
Nº PROYECTOS CAPTADOS	10	≥ 90%	10
Nº PROYECTOS APROBADOS	10	≥ 90%	15
IMPORTE APROBADO	4 MM €	≥ 90%	10
Nº PROYECTOS MATERIALIZADOS	10	≥ 90%	15
IMPORTE MATERIALIZADO	4 MM €	≥ 90%	10
Nº DESINVERSIONES	14	≥ 90%	10
IMPORTE DESINVERTIDO	3,4 MM €	≥ 90%	10
			100