

**EUSKAL HERRIKO ARRISKU-KAPITALAREN KUDEAKETA, IKEKS, S.A.**  
***GESTIÓN DE CAPITAL RIESGO DEL PAÍS VASCO SGEIC, S.A.***

**AUDITORIA TXOSTENA, URTEKO KONTUAK ETA KUDEAKETA-TXOSTENA /**  
***INFORME DE AUDITORÍA, CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN***

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

Ikuskaritza Independentearen  
Txostena

Informe de Auditoría Independiente

Urteko kontu eta kudeaketa-txostena  
2018ko abenduaren 31n amaitutako  
ekitaldiari dagokiona

Cuentas Anuales del ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de  
2018 e Informe de Gestión

## AUDITORE INDEPENDENTE BATEK EMANDAKO URTEKO KONTUEN IKUSKARITZA TXOSTENA

Gestión de Capital Riesgo del País Vasco,  
SGEIC, S.A. akziodunei:

### Iritzia

Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, SGEIC, S.A.-ren (Sozietatearen) urteko kontuen ikuskaritza egin dugu. Bertan, hauek sartu ditugu: 2018ko abenduaren 31ko balantzea, galdurabazien kontua, ondare garbiaren aldaketen egoera-orria, eta egun horretan amaitutako ekitaldiaren memoria.

Gure iritziz, honekin batera doazen urteko kontuek, alderdi esanguratsu guztietan, honako hauek islatzen dituzte, zorroztasunez: Sozietateak 2018ko abenduaren 31n zituen ondarea eta egoera finantzarioa, haren eragiketen emaitzak eta egun horretan bukatutako ekitaldian ondare garbian izandako eskudiru-fluxuak. Horiek guztiek aplikatzekoak diren finantza-informaziorako arauak (oroitidazkiaren 2.a oharrean identifikatuta daudenak) eta horietan jasotako kontabilitate-printzipio eta -jarraibideak betetzen dituzte.

### Iritzia emateko oinarria

Auditoretza egiteko, Espainian indarrean dagoen eta kontu-ikuskaritzak arautzen dituen arautegian oinarritu gara. Arau horien arabera ditugun erantzukizunak ondoren deskribatuko ditugu, gure txosteneko Urteko kontuen ikuskaritza-txostenean auditoreak duen erantzukizuna atalean.

Sozietatetik independenteak gara, Espainiako urteko kontuen auditoretzan erabili beharreko etikaeskakizunen arabera (independentzia eskakizuna ere barnean sartuta), kontu-ikuskaritzak arautzen dituen araudian

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, SGEIC, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en

xedatutakoarekin bat. Zentzu horretan, ez dugu kontu-auditoretzaz beste zerbitzurik eskaini eta ez da beste egoera edo gorabeherarik gertatu, aipaturiko araudiaren arabera eduki behar den ezinbesteko independentzia zalantzan jarri duenik.

Gure iritzian, auditoretzarekin lortu dugun ebidentziak nahikoa oinarri egokia ematen du, gure auditoretza-iritzia emateko.

### **Auditoretzaren alderdirik garrantzitsuenak**

Zera dira auditoretzaren alderdirik garrantzitsuenak: gure iritzi profesionalaren arabera, epealdi horretako urteko kontuen auditoretzan akats materiala eragiteko arriskurik esanguratsuenak. Arrisku horiek osotasunean aztertu dira gure urteko kontuen auditoretzan eta osotasunean eman dugu, halaber, horiei buruzko iritzia. Hala, ez dugu arrisku horietako bakoitzari buruzko iritzi bereizirik adierazi.

### **Komisioengatiko diru-sarreraren aintzatespena**

#### **Deskribapena**

Sozietatearen diru-sarrera guztiak nagusiki arrisku-kapitaleko erakundeen administrazio eta kudeaketagatik jasotako komisiorei dagozkien zerbitzu-emateetatik datoz.

Diru-sarrera horien aintzatespena, Sozietatearen baldintza normaletan, ez da konplexua -eta denbora tarte txikian eskudiru bihur daitezkeen kobratzeko kontuak dakar-, baina kasuistika berezi bat suposatzen du, kontratu bakoitzean hitzartutako baldintzei lotutakoa, dagozkion komisioren kalkuluari dagokionez.

España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### **Aspectos más relevantes de la auditoría**

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

### **Reconocimiento de ingresos por comisiones**

#### **Descripción**

La totalidad de los ingresos de la Sociedad provienen de prestaciones de servicios que corresponden con las comisiones percibidas principalmente por la administración y gestión de entidades de capital riesgo.

El reconocimiento de estos ingresos, bajo las condiciones y términos normales de la Sociedad, si bien no resulta complejo, dando lugar a cuentas por cobrar convertibles en efectivo en un corto periodo de tiempo, implican una casuística específica asociada a las distintas condiciones pactadas en cada contrato en relación con el cálculo de las correspondientes comisiones.



Hori dela eta, komisiogatik diru-sarreraren aintzatespena eta horiek behar bezala erregistratzea gure ikuskaritzaren alderdi garrantzitsuenetako batzuk izan dira.

### ***Ikuskaritzan aplikatutako prozedurak***

Alderdi hori jorratzeko, besteak beste haxe egin dugu ikuskaritzan: lortutako diru-sarrerak sinatutako kontratueta zehaztutako baldintzetara egokitzen direla egiaztatzeko Sozietateak emandako dokumentazioa aztertu dugu.

Gainera, xehetasun handiko probak egin ditugu, hitzartutako hainbat komisioren kalkulubaldintzak aintzat hartuta, komisiogatik diru-sarreraren bolumenak arrazoizkoak diren ebaluatuz eta Sozietateak beren kalkulak egiteko erabilitako datuak Sozietatearen barruko iturriek emandako informazioarekin nahiz kudeatutako sozietateen informazioarekin berarekin alderatuta.

Horrez gain, Sozietateak beste alderdi batzuei dagokien egin dituen banakapenak egokiak diren aztertu dugu (ekitaldiko atxikitako urteko kontuen 16.1 oharrean daude).

---

### **Bestelako informazioa: Kudeaketa-txostena.**

Bestelako informazioa atalean, 2018ko ekitaldiko kudeaketa-txostena soilik jaso da. Sozietateen administratzaileen erantzukizuna da hori formulatzea, eta ez da urteko kontuetan sartzen.

Urteko kontuen gure auditoretza-irritziak ez du kudeaketa-txostena kontuan hartzen. Kontuikuskaritzak arautzen dituen araudiak eskatutakoarekin bat, haxe da kudeaketa txostenean dugu erantzukizuna: kudeaketa txostena urteko kontuekin bat datorren ebaluatzea eta horren berri ematea, aipaturiko kontuen ikuskaritza egitean erakundeari buruz eskuratu dugu ezagutza kontuan hartuta, baina jardun hori egitean ebidentziatzat lortutakoaz beste informaziorik erantsi gabe. Era berean, gure

Por este motivo, el reconocimiento de ingresos por comisiones y su adecuado registro se ha considerado uno de los aspectos más relevantes de nuestra auditoría.

### ***Procedimientos aplicados en la auditoría***

Nuestros procedimientos de auditoría para abordar este aspecto han incluido, entre otros, la obtención y análisis de la documentación facilitada por la Sociedad para soportar que el registro de los ingresos obtenidos se adecúa a las condiciones fijadas en los contratos firmados.

Asimismo, hemos realizado pruebas en detalle, tomando en consideración las condiciones de cálculo de las distintas comisiones pactadas, evaluando la razonabilidad de los volúmenes de ingresos por comisiones y cotejando los datos utilizados por la Sociedad en su cálculo con información obtenida tanto por fuentes internas de la Sociedad como con la propia información de las sociedades gestionadas.

También hemos analizado la idoneidad de los desgloses realizados por la Sociedad en relación con estos aspectos, que se incluyen en la Nota 16.1 de las cuentas anuales adjuntas del ejercicio.

---

### **Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la

erantzukizuna da kudeaketa-txostenaren edukia eta aurkezpena ezarri beharreko araudiarekin bat datorren ebaluatu eta jakinaraztea. Egin dugun lanean oinarrituta, akats materialen bat dagoela ondorioztatzen badugu, horren berri emateko betebeharra dugu.

Aurreko paragrafoan deskribatutakoaren arabera egindako lanean oinarrituta, kudeaketa-txostenean dagoen informazioa bat dator 2018ko ekitaldiko urteko kontuekin. Orobat, urteko kontuen edukia eta aurkezpena bat datoz ezarri beharreko araudiarekin.

---

### **Urteko kontuen inguruan administratzaileek duten erantzukizuna**

Honekin batera doazen urteko kontuak formulatzea administratzaileen ardura da, eta Sozietatearen ondarea, finantza-egoera eta emaitzak islatu behar dituzte, zorrotasunez, Espainian erakundeari aplikatzekoa zaion finantza-informaziorako arauari eta urteko kontuak iruzurren edo hutsegiteen ondoriozko akats materialik gabe prestatzeko beharrezkotzat jotzen duten barne-kontrolari jarraikiz.

Urteko kontuak prestatzean, administratzaileen ardura da Sozietateak jarduneko enpresa izaten jarraitzeko gaitasuna baloratzea. Dagokionean, jarduneko enpresari lotutako gaiak azaldu eta jarduneko enpresaren kontabilitate-printzipioa erabili behar dute, salbu eta administratzaileek sozietatea likidatzeko eta eragiketak amaitzeko asmoa badute, edota beste aukera errealistik ez badago.

---

### **Auditorearen erantzukizuna urteko kontuen auditoretzaren harira**

Gure helburuak: urte kontuek, osotasunean, hutsen baten edo iruzurren baten ondoriozko akats materialik ez dutelako arrazoizko segurtasuna lortzea, eta gure iritzia jasotzen duen

misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de



ikuskaritzatxostena ematea. Arrazoizko segurtasuna segurtasun-maila altua da baina, halere, ez du bermatzen Espainian ikuskaritzajarduna arautzeko araudiarekin bat egindako auditoretzak beti antzemango duenik akats materialen bat, baldin eta halakorik badago. Akatsak hutsegiteen edo iruzurren ondoriozkoak izan daitezke eta akats materialtzat jotzen dira baldin eta, banaka edo batuta, eta urteko kontuetan oinarrituta, erabiltzaileen erabaki ekonomikoetan eragin dezaketen arrazoizko ustea badago.

Ikuskaritza-txosten honen I. eranskinean azaltzen da urteko kontuen auditoretzaren harira ditugun erantzukizunen deskribapen zehatzagoa. Deskribapen hori hemen dago: 6. eta 7. orrialdean, eta gure ikuskaritza-txostenaren parte da.

auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en las páginas 6 y 7 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C nº S0692  
R.O.A.C-en inskribatua. nº S0692



DELOITTE, S.L.

2019 Núm. 03/19/05030

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

  
Pablo Mugica  
Inscrito en el R.O.A.C nº 18694  
R.O.A.C-en inskribatua. nº 18694

2019ko apirilak 11  
11 de abril de 2019

## **Auditorearen erantzukizuna urteko kontuen auditoretzaren harira**

Espanian kontu-ikuskaritzak arautzen dituen araudiarekin bat, gure iritzi profesionala ezartzen eta eszeptizismo profesionaleko jarrera mantentzen dugu ikuskaritza osoan. Eta, horrekin batera:

- Urteko kontuetan hutsegite baten edo iruzurren baten ondoriozko akats materialik egoteko arriskuak identifikatu eta baloratzen ditugu, auditoretzako prozedurak ezartzen ditugu arrisku horiei erantzuteko, eta gure iritzia emateko oinarria eskuratzeko auditoretza-ebidentziak lortzen ditugu. Iruzurraren ondoriozko akats materialik ez antzemateko arriskua handiagoa da hutsegitearen ondoriozko akats materialik ez aurkitzeko arriskua baino; izan ere, iruzurrak berekin erka dezake kolusioa, faltsutzea, nahitako ez-egiteak, nahitako adierazpen okerrak edo barne-kontrola saihestea.
- Erakundearen barne-kontrol esanguratsuaren inguruko ezagutza eskuratzen dugu, baina ez barne-kontrolaren eraginkortasunari buruzko iritzia emateko, baizik eta inguruabarren arabera egokiak diren auditoretza-prozedurak diseinatu ahal izateko.
- Erabiltzen dituzten kontabilitate-politikak egokiak eta kontabilitate-balioespenak arrazoizkoak diren ebaluatzen dugu, administratzaileek emandako informazioa aztertuta.
- Administratzaileek jarduneko enpresaren kontabilitate-printzipioa zuzen erabiltzen ote duten ondorioztatzen dugu eta, eskuratutako auditoretza-ebidentzia oinarri hartuta, Sozietateak jarduneko enpresa gisa jarraitzeko gaitasunari buruzko zalantza esanguratsuak sor ditzaketen gertaerei edo baldintzei lotutako zalantza materialik ote

## **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad



dagoen ebazten dugu. Zalantza materiala dagoela ondorioztatuz gero, gure ikuskaritza-txostenean urteko kontuetan azalerazi den informazioari buruz ohartarazteko betebeharra dugu. Eta, azalerazi den informazio hori okerra bada, iritzi aldatua adierazi behar dugu. Gure ondorioak ikuskaritza-txostenaren egunera arte lortutako auditoretza-ebidentzian oinarritzen dira. Dena dela, gerta daiteke ikuskaritza-txostena egin eta gerorako gertaerek edo baldintzek eragitea Sozietatea jarduneko enpresa izateari utzi behar izatea.

- Urteko kontuen aurkezpen globala, egitura eta edukia ebaluatzen ditugu, emandako informazioa barne, eta azertu egiten dugu urteko kontuek transakzio eta azpiko gertaera guztiak egoki jasotzen dituzten, Sozietatearen benetako irudia adierazteko moduan.

Erakundeko administratzaileekin harremanetan egoten gara, besteak beste, planifikatutako auditoretza noiz egin eta zer irismen izango duen jakiteko, auditoretzan azaldutako kontu nagusiak aztertzeke, bai eta auditoretzan aurkitutako barne kontrolaren edozein gabezia esanguratsuren harira ere.

Erakundeko administratzaileei jakinarazi dizkiegun arrisku esanguratsuen artean, aldi honetako urteko kontuen ikuskaritzan esanguratsuenak izan direnak zehazten ditugu, horietatik baitira garrantzitsuentzat jo ditugunak.

Arrisku horiek gure ikuskaritza-txostenean deskribatzen ditugu, salbu eta legezko edo arauzko xedapenek gai horiek plazaratzea debekatzen badute.

para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.





**GESTIÓN DE CAPITAL RIESGO DEL PAÍS VASCO, SGEIC, S.A.**  
**BALANTZEAK 2018KO ETA 2017KO ABENDUAREN 31N (1., 2. eta 4. oharrak) / BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (Notas 1, 2 y 4)**  
(Euroak / Euros)

| AKTIBOA / ACTIVO                                                                                                                                                       | Oharra/<br>Nota | 31.12.2018       | 31.12.2017 (*)   | PASIBOA ETA ONDARE GARBIA / PASIVO Y PATRIMONIO NETO                                                                                                                   | Oharra/<br>Nota | 31.12.2018       | 31.12.2017 (*)   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|------------------|
| <b>DIRUZAINNTZA / TESORERÍA</b>                                                                                                                                        | <b>5</b>        | <b>3.241.224</b> | <b>3.352.313</b> | <b>PASIBOA / PASIVO</b>                                                                                                                                                |                 |                  |                  |
| NEGOZIAZIO-ZORROA / CARTERA DE NEGOCIACIÓN                                                                                                                             | -               | -                | -                | NEGOZIAZIO-ZORROA / CARTERA DE NEGOCIACIÓN                                                                                                                             |                 | -                | -                |
| Zorren baliu adierazgarriak / Valores representativos de deuda                                                                                                         | -               | -                | -                | GALDU-IRABAZIETAN ALDAKETAK DITUZTEN ARRAZOIZKO BALIOKO BESTE FINANTZA-PASIBO BATZUK / OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS |                 | -                | -                |
| Kapital tresnak / Instrumentos de capital                                                                                                                              | -               | -                | -                | KOSTU AMORTIZATUKO FINANTZA PASIBOAK / PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                                                                                          |                 | -                | -                |
| Negoziatutako eratorriak / Derivados de negociación                                                                                                                    | -               | -                | -                | Zorrak finantza-bitartekariekin / Deudas con intermediarios financieros                                                                                                |                 | -                | -                |
| Bestelako aktibo finantzarioak / Otros activos financieros                                                                                                             | -               | -                | -                | Zorrak partikularrekin / Deudas con particulares                                                                                                                       |                 | -                | -                |
| <i>Pro-memoria: Mallekatuta edo bermetarako / Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>                                                                                 | -               | -                | -                | Jesapeenak eta mendeko pasiboak / Empréstitos y pasivos subordinados                                                                                                   |                 | -                | -                |
| GALDU-IRABAZIETAN ALDAKETAK DITUZTEN ARRAZOIZKO BALIOKO BESTE FINANTZA-AKTIBO BATZUK / OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS | -               | -                | -                | Beste finantza-pasibo batzuk / Otros pasivos financieros                                                                                                               |                 | -                | -                |
| Zorren baliu adierazgarriak / Valores representativos de deuda                                                                                                         | -               | -                | -                | ESTALDURAKO DERIBATUAK / DERIVADOS DE COBERTURA                                                                                                                        |                 | -                | -                |
| Bestelako kapital tresnak / Otros instrumentos de capital                                                                                                              | -               | -                | -                | SALGAU DAUDEN AKTIBO EZ-KORRONTETEEI ELKARTUTAKO PASIBOAK / PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                                       |                 | -                | -                |
| Bestelako aktibo finantzarioak / Otros activos financieros                                                                                                             | -               | -                | -                | HORNIDURAK / PROVISIONES                                                                                                                                               |                 | -                | -                |
| <i>Pro-memoria: Mallekatuta edo bermetarako / Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>                                                                                 | -               | -                | -                | Pentsioetarako eta antzerako obligazioetarako funtsak / Fondos para pensiones y obligaciones similares                                                                 |                 | -                | -                |
| KREDITU-INBERTISIOAK / ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                                                                                                   | -               | -                | -                | Zerpetarako eta bestelako legerko kontingentzietarako hornidurak / Provisiones para impuestos y otras contingencias legales                                            |                 | -                | -                |
| Kreditua finantza-bitartekariak / Valores representativos de deuda                                                                                                     | -               | -                | -                | Beste hornidura batzuk / Otras provisiones                                                                                                                             |                 | -                | -                |
| Bestelako kapital tresnak / Otros instrumentos de capital                                                                                                              | -               | -                | -                | HORNIDURAK / PROVISIONES                                                                                                                                               |                 | -                | -                |
| <i>Pro-memoria: Mallekatuta edo bermetarako / Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>                                                                                 | -               | -                | -                | GAINERAKO PASIBOAK / PASIVOS FISCALES                                                                                                                                  | 13              | 239.401          | 348.831          |
| KREDITU-INBERTISIOAK / INVERSIONES CREDITICIAS                                                                                                                         | <b>6</b>        | <b>562.121</b>   | <b>634.890</b>   | Korronteak / Corrientes                                                                                                                                                |                 | 239.481          | 348.831          |
| Kreditua finantza-bitartekariak / Crédito a intermediarios financieros                                                                                                 | -               | 559.004          | 633.264          | Geroztutakoak / Diferidos                                                                                                                                              |                 | -                | -                |
| Kreditua partikularrei / Crédito a particulares                                                                                                                        | -               | 3.117            | 1.536            | GAINERAKO PASIBOAK / RESTO DE PASIVOS                                                                                                                                  | 10              | 112.274          | 104.429          |
| Bestelako aktibo finantzarioak / Otros activos financieros                                                                                                             | -               | -                | -                | <b>PASIBOA GUZTIRA / TOTAL PASIVO</b>                                                                                                                                  |                 | <b>351.755</b>   | <b>453.260</b>   |
| EPEKUGARA ARTEKO INBERTISIO-ZORROA / CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO                                                                                                | -               | -                | -                | <b>FUNTS PROPIOAK / FONDOS PROPIOS</b>                                                                                                                                 |                 | <b>3.466.343</b> | <b>3.534.552</b> |
| <i>Pro-memoria: Mallekatuta edo bermetarako / Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>                                                                                 | -               | -                | -                | KAPITALA / CAPITAL                                                                                                                                                     | 11              | 690.000          | 690.000          |
| ESTALDURAKO DERIBATUAK / DERIVADOS DE COBERTURA                                                                                                                        | -               | -                | -                | Eskuturak / Escriturado                                                                                                                                                |                 | 690.000          | 690.000          |
| SALGAU DAUDEN AKTIBO EZ-KORRONTETAK / ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                                                                                   | -               | -                | -                | Ken: Galduta gabeko kapitala / Menos: Capital no exigido                                                                                                               |                 | -                | -                |
| Zorren baliu adierazgarriak / Valores representativos de deuda                                                                                                         | -               | -                | -                | JAILKUPEN-PRIMA / PRIMA DE EMISIÓN                                                                                                                                     |                 | -                | -                |
| Kapital tresnak / Instrumentos de capital                                                                                                                              | -               | -                | -                | ERRESERBAK / RESERVAS                                                                                                                                                  | 12              | 1.929.258        | 1.929.258        |
| Aktibo materiala / Activo material                                                                                                                                     | -               | -                | -                | BESTELAKO KAPITAL-TRESNAK / OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL                                                                                                              |                 | -                | -                |
| Beste batzuk / Otros                                                                                                                                                   | -               | -                | -                | Ken: Balio propioak / Menos: Valores propios                                                                                                                           |                 | -                | -                |
| PARTIDAETZAK / PARTICIPACIONES                                                                                                                                         | -               | -                | -                | EKITALDIKO EMATZA / RESULTADO DEL EJERCICIO                                                                                                                            |                 | 847.085          | 915.294          |
| Taldeko erakundeak / Entidades del grupo                                                                                                                               | -               | -                | -                | Ken: Dibidenduak eta ordainsariak / Menos: Dividendos y retribuciones                                                                                                  |                 | -                | -                |
| Talde antzeko erakundeak / Entidades del mismo grupo                                                                                                                   | -               | -                | -                | BALORAZIOAGATIKO DOITUNTZAK / AJUSTES POR VALORACIÓN                                                                                                                   |                 | -                | -                |
| Erakunde elkartuak / Entidades asociadas                                                                                                                               | -               | -                | -                | Salmentarako dauden finantza-aktiboak / Activos financieros disponibles para la venta                                                                                  |                 | -                | -                |
| PENTSIOEI LOTUTAKO ASEGURU-KONTRATUAK / CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                                                                                    | -               | -                | -                | Eskuditu fluxuen estaldurak / Coberturas de los flujos de efectivo                                                                                                     |                 | -                | -                |
| AKTIBO MATERIALA / ACTIVO MATERIAL                                                                                                                                     | <b>7</b>        | <b>14.054</b>    | -                | Atzeriko negozioetan egindako inbertsio garbien estaldurak / Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero                                              |                 | -                | -                |
| Erabilera propioak / De uso propio                                                                                                                                     | -               | 14.054           | -                | Kanbio-diferentziak / Diferencias de cambio                                                                                                                            |                 | -                | -                |
| Hipotezinen inbertsioak / Inversiones inmobiliarias                                                                                                                    | -               | -                | -                | Balorazioagatik gainerako doikuntzak / Resto de ajustes por valoración                                                                                                 |                 | -                | -                |
| AKTIBO UKIEZINA / ACTIVO INTANGIBLE                                                                                                                                    | -               | -                | -                | <b>DIRU-LAGUNTZAK, DOHAINTZAK ETA LEGATUAK / SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS</b>                                                                                    |                 | -                | -                |
| Erabilera propioak / Fondo de comercio                                                                                                                                 | -               | -                | -                | <b>ONDARE GARBIA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                                                                                                   |                 | <b>3.466.343</b> | <b>3.534.552</b> |
| Beste aktibo ukiezina batzuk / Otro activo intangible                                                                                                                  | -               | -                | -                | <b>PASIBOA ETA ONDARE GARBIA, GUZTIRA / TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>                                                                                             |                 | <b>3.518.098</b> | <b>3.987.812</b> |
| ZERGA-AKTIBOAK / ACTIVOS FISCALES                                                                                                                                      | -               | -                | -                |                                                                                                                                                                        |                 |                  |                  |
| Korronteak / Corrientes                                                                                                                                                | -               | -                | -                |                                                                                                                                                                        |                 |                  |                  |
| Geroztutakoak / Diferidos                                                                                                                                              | -               | -                | -                |                                                                                                                                                                        |                 |                  |                  |
| GAINERAKO AKTIBOAK / RESTO DE ACTIVOS                                                                                                                                  | -               | 699              | 699              |                                                                                                                                                                        |                 |                  |                  |
| <b>AKTIBOA, GUZTIRA / TOTAL ACTIVO</b>                                                                                                                                 |                 | <b>3.518.098</b> | <b>3.987.812</b> |                                                                                                                                                                        |                 |                  |                  |
| <i>Pro-memoria: Promemoria:</i>                                                                                                                                        |                 |                  |                  |                                                                                                                                                                        |                 |                  |                  |
| Arriku- eta konpromiso-kontuak / Cuentas de riesgo y compromiso                                                                                                        |                 |                  |                  |                                                                                                                                                                        |                 |                  |                  |
| Beste ordena-kontu batzuk / Otras cuentas de orden                                                                                                                     |                 |                  |                  |                                                                                                                                                                        |                 |                  |                  |
|                                                                                                                                                                        |                 | 67.992.611       | 81.804.234       |                                                                                                                                                                        |                 |                  |                  |

(\*) Konparatzeko berrakurritutakoak (2.a oharra) / (\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.a).

Erantsitako txostenaren azaldutako 1-19 oharrek 2018ko abenduaren 31ko balantzeko zati dira, / Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2018.





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

**GALDU-IRABAZIEN KONTUAK AMAITUTAKO URTEKO EKITALDIET DAGOZKIENAK 2018KO ETA 2017KO ABENDUAREN 31N (1., 2. eta 4. oharra)**  
**/ CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**  
**(Notas 1, 2 y 4)**

(Euroak / Euros)

|                                                                                                                                                                                                                         | Oharra/<br>Nota | (Zor) Hartzeko / (Debe) Haber |                  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------------------|------------------|
|                                                                                                                                                                                                                         |                 | 31.12.2018                    | 31.12.2017 (*)   |
| INTERESA KETA ERRENDIMENDU ASIMILATUAK / INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS                                                                                                                                            | 5               | -                             | -                |
| INTERESA KETA KARGA ASIMILATUAK / INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS                                                                                                                                                         |                 | -                             | -                |
| <b>INTERESEN MARGINA / MARGEN DE INTERESES</b>                                                                                                                                                                          |                 | -                             | -                |
| KAPITAL-TRESNEN ERRENDIMENDUAK / RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL                                                                                                                                                |                 | -                             | -                |
| JASOTAKO KOMISIOAK / COMISIONES PERCIBIDAS                                                                                                                                                                              | 16.1            | 2.261.021                     | 2.391.765        |
| ORDAINDUTAKO KOMISIOAK / COMISIONES SATISFECHAS                                                                                                                                                                         |                 | -                             | -                |
| FINANTZA-ERAGIKETEN EMAITZAK (garbia): / RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):                                                                                                                                  |                 | -                             | -                |
| Negoialazio-zorroa / Cartera de negociación                                                                                                                                                                             |                 | -                             | -                |
| Galdu-irabazietan aldatetarako dituzten arrazoizko balioak bestelako tresna finantzariorak / Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias                                       |                 | -                             | -                |
| Galdu-irabazietan aldatetarako eragin dituzten eta arrazoizko balioak balioetsi ez diren bestelako finantza-tresnak / Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias       |                 | -                             | -                |
| Beste batzuk / Otros                                                                                                                                                                                                    |                 | -                             | -                |
| KANBIO-DIFERENTZIAK (garbia) / DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)                                                                                                                                                             |                 | -                             | -                |
| BESTELAKO USTIAPIEN-PRODUKTUAK / OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN                                                                                                                                                         |                 | -                             | -                |
| BESTELAKO USTIAPIEN-KARGAK / OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN                                                                                                                                                                |                 | -                             | -                |
| <b>MARGINA GORDINA / MARGEN BRUTO</b>                                                                                                                                                                                   |                 | <b>2.261.021</b>              | <b>2.391.765</b> |
| LANGILERIA-GASTUAK / GASTOS DE PERSONAL                                                                                                                                                                                 | 16.3            | (983.526)                     | (997.537)        |
| GASTU OROKORRAK / GASTOS GENERALES                                                                                                                                                                                      | 16.2            | (128.812)                     | (122.301)        |
| AMORTIZAZIOA / AMORTIZACIÓN                                                                                                                                                                                             | 7               | (2.416)                       | -                |
| HORNIDUREN ZUKIDURAK (garbia) / DOTACIONES A PROVISIONES (neto)                                                                                                                                                         |                 | -                             | -                |
| FINANTZA-AKTIBOAK NARRIATZEAGATIKO GALERAK (garbia) / PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto)                                                                                                              |                 | -                             | -                |
| Kreditu-inbertsioak / Inversiones crediticias                                                                                                                                                                           |                 | -                             | -                |
| Galdu-irabazietan aldatetarako eragin dituzten eta arrazoizko balioak balioetsi ez diren bestelako finantza-tresnak / Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias |                 | -                             | -                |
| <b>USTIAPIEN-JARDUERAREN EMAITZA / RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>                                                                                                                                         |                 | <b>1.146.267</b>              | <b>1.271.927</b> |
| GAINERAKO AKTIBOAK NARRIATZEAGATIKO GALERAK (garbia): / PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):                                                                                                             |                 | -                             | -                |
| Aktibo materialak / Activos materiales                                                                                                                                                                                  |                 | -                             | -                |
| Aktibo ukiezinak / Activos intangibles                                                                                                                                                                                  |                 | -                             | -                |
| Gainerakoa / Resto                                                                                                                                                                                                      |                 | -                             | -                |
| IRABAZIAK (GALERAK) SALGAU DAUDEN AKTIBO EZ-KORRONTE GISA SAILKATU GABEKO AKTIBOEN BAJAN / GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA                                       |                 | -                             | -                |
| NEGOZIO-KONBINAZIOETAKO DIFERENTZIA NEGATIBOA / DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS                                                                                                                        |                 | -                             | -                |
| SALGAU DAUDEN ETENDAKO ERAGIKETA GISA SAILKATU GABEKO AKTIBO EZ-KORRONTEEN IRABAZIAK (GALERAK) / GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS                  |                 | -                             | -                |
| <b>ZERGEN AURREKO EMAITZA / RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                                                                                                                                            |                 | <b>1.146.267</b>              | <b>1.271.927</b> |
| MOZKINEN GAINEKO ZERGA / IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS                                                                                                                                                                      | 13              | (299.182)                     | (356.633)        |
| <b>EKITALDIKO EMAITZA ERAGIKETA JARRAITUENGATIK / RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS</b>                                                                                                               |                 | <b>847.085</b>                | <b>915.294</b>   |
| ETENDAKO ERAGIKETEN EMAITZA (garbia) / RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)                                                                                                                                    |                 | -                             | -                |
| <b>EKITALDIKO EMAITZA / RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                                                                                                                                                     |                 | <b>847.085</b>                | <b>915.294</b>   |
| <b>MOZKINA AKZIOKO / BENEFICIO POR ACCIÓN</b>                                                                                                                                                                           | 4               |                               |                  |
| Oinarritzea / Básico                                                                                                                                                                                                    |                 | 122,77                        | 132,65           |
| Diluitua / Diluido                                                                                                                                                                                                      |                 | 122,77                        | 132,65           |

(\*) Konparatzeko bakarrik aurkezten da (2.e oharra) / (\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.e).

Erantsitako txostenean azaldutako 1-19 oharra 2018ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiko galdu-irabazien kontuko zati dira, / Las Notas 1 a 19 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 2018.



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

**2018KO ETA 2017KO ABENDUAREN 31N AMAITUTAKO URTEKO EKITALDIEN ONDARE GARBIAREN ALDAKETEN EGOERA-ORRIA (1., 2. eta 3. oharrak) / ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (Notas 1, 2 y 4)**

**A) KONTABILIZATUTAKO SARRERA ETA GASTUEN EGOERA-ORRIAK / ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCI**

(Euroak / Euros)

|                                                                                                                                                 | Oharra/<br>Nota | 31.12.2018     | 31.12.2017 (*) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|
| <b>EKITALDIKO EMAITZA: / RESULTADO DEL EJERCICIO:</b>                                                                                           |                 | <b>847.085</b> | <b>915.294</b> |
| <b>AITORTUTAKO BESTE DIRU-SARRERA/GASTU BATZUK / OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS</b>                                                          |                 | -              | -              |
| <b>Salmentarako dauden finantza-aktiboak / Activos financieros disponibles para la venta-</b>                                                   |                 | -              | -              |
| Balorazioagatik irabaziak/(Galerak) / Ganancias/(Pérdidas) por valoración                                                                       |                 | -              | -              |
| Galdututako irabazien kontura transferitutako zenbatekoak / Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias                           |                 | -              | -              |
| Beste birsailkapen batzuk (+/-) / Otras reclasificaciones                                                                                       |                 | -              | -              |
| <b>Atzerriko negozioetan egindako inbertsio garbien estaldurak (+/-) / Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)</b>                           |                 | -              | -              |
| Irabaziak/(Galerak) balorazioagatik (+/-) / Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)                                                           |                 | -              | -              |
| Galdututako irabazien kontura transferitutako zenbatekoak (+/-) / Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)               |                 | -              | -              |
| Estalitako partiden hasierako balora transferitutako zenbatekoak (+/-) / Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-) |                 | -              | -              |
| Beste birsailkapen batzuk (+/-) / Otras reclasificaciones (+/-)                                                                                 |                 | -              | -              |
| <b>Atzerriko negozioetan egindako inbertsio garbien estaldurak (+/-) / Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)</b>   |                 | -              | -              |
| Irabaziak/(Galerak) balorazioagatik (+/-) / Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)                                                           |                 | -              | -              |
| Galdututako irabazien kontura transferitutako zenbatekoak (+/-) / Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)               |                 | -              | -              |
| Beste birsailkapen batzuk (+/-) / Otras reclasificaciones (+/-)                                                                                 |                 | -              | -              |
| <b>Kanbio-diferentziak (+/-) / Diferencias de cambio (+/-)</b>                                                                                  |                 | -              | -              |
| Irabaziak/(Galerak) balorazioagatik (+/-) / Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)                                                           |                 | -              | -              |
| Galdututako irabazien kontura transferitutako zenbatekoak (+/-) / Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)               |                 | -              | -              |
| Beste birsailkapen batzuk (+/-) / Otras reclasificaciones (+/-)                                                                                 |                 | -              | -              |
| <b>Salgai dauden aktibo ez-korronteak (+/-) / Activos no corrientes en venta (+/-)</b>                                                          |                 | -              | -              |
| Irabaziak/(Galerak) balorazioagatik (+/-) / Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)                                                           |                 | -              | -              |
| Galdututako irabazien kontura transferitutako zenbatekoak (+/-) / Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)               |                 | -              | -              |
| Beste birsailkapen batzuk (+/-) / Otras reclasificaciones (+/-)                                                                                 |                 | -              | -              |
| Pentsio-planetako irabazi/ (galera) aktuarialak (+/-) / Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)                           |                 | -              | -              |
| Aitortutako gainerako diru-sarrerak eta gastuak (+/-) / Resto de Ingresos y gastos reconocidos (+/-)                                            |                 | -              | -              |
| Mozkinaren gaineko zerga (+/-) / Impuesto sobre beneficio (+/-)                                                                                 |                 | -              | -              |
| <b>EKITALDIKO DIRU-SARRERAK ETA GASTUAK, GUZTIRA / TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO</b>                                                    |                 | <b>847.085</b> | <b>915.294</b> |

(\*) Konparatzeko bakarrik aurkeztzen da (2.e oharra) / (\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.e).

Erantsitako txostenean azaldutako 1-19 oharrak 2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko ondare garbiaren aldagaketen egoera-orriaren zati dira. / Las Notas 1 a 19 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 2018.





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

2018KO ETA 2017KO ABENDUAREN 31IN AMAITUTAKO URTEKO EKITALDIEN ONDARE GARBIAREN ALDAKETEN EGOERA-ORRIA (1., 2. eta 4. oharrak) /  
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (Notas 1, 2 y 4)

B) ONDARE GARBIAREN ALDAKETA GUZTIAZ EGOERA-ORRIA / B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euroak / Euros)

|                                                                                                                                           | Ondare garbia / Patrimonio Neto |                                    |                       |                               |                                              |                                                   |                                                                      |                                               |                                                   |                                               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|-----------------------|-------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
|                                                                                                                                           | Funtz Propioak / Fondos Propios |                                    |                       |                               |                                              | Ajustes por valoración / Dotzuntzak / Balorazioak |                                                                      |                                               |                                                   |                                               |
|                                                                                                                                           | Kapitala / Capital              | Jauzidpen Prima / Prima de emisión | Erreserbak / Reservas | Otros Instrumentos de capital | Menos: Baloreak propioak / Ken Bako propioak | Resultado del ejercicio / Ekitaldiko amaizta      | Menos: Dividendos y retribuciones / Ken Dibidenduak eta ordainsariak | Total Fondos Propios / Funtz Propioak Orozara | Ajustes por valoración / Dotzuntzak / Balorazioak | Total Patrimonio Neto / Ondare Garbia Orozara |
| HASIERAKO SALDOA 2017KO URTARRILAREN 1EAN (*) / SALDO INICIAL AL 1 DE ENERO DE 2017 (*)                                                   | 690.000                         | -                                  | 1.929.258             | -                             | -                                            | 952.662                                           | -                                                                    | 3.571.920                                     | -                                                 | 3.571.920                                     |
| Ahortsutako diru-sarrerak / (gastuak) guztira / Total Ingresos / (gastos) reconocidos                                                     | -                               | -                                  | -                     | -                             | -                                            | 915.294                                           | -                                                                    | 915.294                                       | -                                                 | 915.294                                       |
| Ondare garbiaren bestelako aldaketak / Otras variaciones del patrimonio neto                                                              | -                               | -                                  | -                     | -                             | -                                            | (952.662)                                         | -                                                                    | (952.662)                                     | -                                                 | (952.662)                                     |
| Kapital-gehikuntzak / Aumentos de capital                                                                                                 | -                               | -                                  | -                     | -                             | -                                            | -                                                 | -                                                                    | -                                             | -                                                 | -                                             |
| Kapital murrizketak / Reducciones de capital                                                                                              | -                               | -                                  | -                     | -                             | -                                            | -                                                 | -                                                                    | -                                             | -                                                 | -                                             |
| Finantza pasiboak kapital bihurtzea / Conversión de pasivos financieros en capital                                                        | -                               | -                                  | -                     | -                             | -                                            | -                                                 | -                                                                    | -                                             | -                                                 | -                                             |
| Beste kapital-tresna batzuen handitzeak / Incrementos de otros Instrumentos de capital                                                    | -                               | -                                  | -                     | -                             | -                                            | -                                                 | -                                                                    | -                                             | -                                                 | -                                             |
| Finantza-pasiboak beste kapital tresna batzuetara birlasalkitzea / Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital | -                               | -                                  | -                     | -                             | -                                            | -                                                 | -                                                                    | -                                             | -                                                 | -                                             |
| Beste kapital-tresna batzuk finantza-pasiboetara birlasalkitzea / Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros  | -                               | -                                  | -                     | -                             | -                                            | -                                                 | -                                                                    | -                                             | -                                                 | -                                             |
| Dibidenduak banatzea / ordainsariak bazkideei / Distribución de dividendos / remuneraciones a socios                                      | -                               | -                                  | -                     | -                             | -                                            | (952.662)                                         | -                                                                    | (952.662)                                     | -                                                 | (952.662)                                     |
| Kapital-tresna propioekin egindako eragiketak (garbia) / Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)                            | -                               | -                                  | -                     | -                             | -                                            | -                                                 | -                                                                    | -                                             | -                                                 | -                                             |
| Ondare garbiko partiden arteko itzulidaketak / Traspasos entre partidas de patrimonio neto                                                | -                               | -                                  | -                     | -                             | -                                            | -                                                 | -                                                                    | -                                             | -                                                 | -                                             |
| Negezio-konbinazioengatikko Igoera (murriztapena) / Incremento (reducción) por combinaciones de negocio                                   | -                               | -                                  | -                     | -                             | -                                            | -                                                 | -                                                                    | -                                             | -                                                 | -                                             |
| Kapital-tresnekin egindako ordainketak / Pagos con instrumentos de capital                                                                | -                               | -                                  | -                     | -                             | -                                            | -                                                 | -                                                                    | -                                             | -                                                 | -                                             |
| Ondare garbiaren gainerako Igoerak (murriztapenak) / Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto                                | -                               | -                                  | -                     | -                             | -                                            | -                                                 | -                                                                    | -                                             | -                                                 | -                                             |
| AMAIERAKO SALDOA 2017KO ABENDUAREN 31IN (*) / SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (*)                                                  | 690.000                         | -                                  | 1.929.258             | -                             | -                                            | 915.294                                           | -                                                                    | 3.534.552                                     | -                                                 | 3.534.552                                     |
| Ahortsutako diru-sarrerak / (gastuak) guztira / Total Ingresos / (gastos) reconocidos                                                     | -                               | -                                  | -                     | -                             | -                                            | 847.085                                           | -                                                                    | 847.085                                       | -                                                 | 847.085                                       |
| Ondare garbiaren bestelako aldaketak / Otras variaciones del patrimonio neto                                                              | -                               | -                                  | -                     | -                             | -                                            | (915.294)                                         | -                                                                    | (915.294)                                     | -                                                 | (915.294)                                     |
| Kapital-gehikuntzak / Aumentos de capital                                                                                                 | -                               | -                                  | -                     | -                             | -                                            | -                                                 | -                                                                    | -                                             | -                                                 | -                                             |
| Kapital murrizketak / Reducciones de capital                                                                                              | -                               | -                                  | -                     | -                             | -                                            | -                                                 | -                                                                    | -                                             | -                                                 | -                                             |
| Finantza pasiboak kapital bihurtzea / Conversión de pasivos financieros en capital                                                        | -                               | -                                  | -                     | -                             | -                                            | -                                                 | -                                                                    | -                                             | -                                                 | -                                             |
| Beste kapital-tresna batzuen handitzeak / Incrementos de otros Instrumentos de capital                                                    | -                               | -                                  | -                     | -                             | -                                            | -                                                 | -                                                                    | -                                             | -                                                 | -                                             |
| Finantza-pasiboak beste kapital tresna batzuetara birlasalkitzea / Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital | -                               | -                                  | -                     | -                             | -                                            | -                                                 | -                                                                    | -                                             | -                                                 | -                                             |
| Beste kapital-tresna batzuk finantza-pasiboetara birlasalkitzea / Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros  | -                               | -                                  | -                     | -                             | -                                            | -                                                 | -                                                                    | -                                             | -                                                 | -                                             |
| Dibidenduak banatzea / ordainsariak bazkideei / Distribución de dividendos / remuneraciones a socios                                      | -                               | -                                  | -                     | -                             | -                                            | (915.294)                                         | -                                                                    | (915.294)                                     | -                                                 | (915.294)                                     |
| Kapital-tresna propioekin egindako eragiketak (garbia) / Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)                            | -                               | -                                  | -                     | -                             | -                                            | -                                                 | -                                                                    | -                                             | -                                                 | -                                             |
| Ondare garbiko partiden arteko itzulidaketak / Traspasos entre partidas de patrimonio neto                                                | -                               | -                                  | -                     | -                             | -                                            | -                                                 | -                                                                    | -                                             | -                                                 | -                                             |
| Negezio-konbinazioengatikko Igoera (murriztapena) / Incremento (reducción) por combinaciones de negocio                                   | -                               | -                                  | -                     | -                             | -                                            | -                                                 | -                                                                    | -                                             | -                                                 | -                                             |
| Kapital-tresnekin egindako ordainketak / Pagos con instrumentos de capital                                                                | -                               | -                                  | -                     | -                             | -                                            | -                                                 | -                                                                    | -                                             | -                                                 | -                                             |
| Ondare garbiaren gainerako Igoerak (murriztapenak) / Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto                                | -                               | -                                  | -                     | -                             | -                                            | -                                                 | -                                                                    | -                                             | -                                                 | -                                             |
| AMAIERAKO SALDOA 2018KO ABENDUAREN 31IN / SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018                                                          | 690.000                         | -                                  | 1.929.258             | -                             | -                                            | 847.085                                           | -                                                                    | 3.466.343                                     | -                                                 | 3.466.343                                     |

(\*) Konparatzeko bakarrik aurkezten da (2.e oharra) / (\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.a).

Erantsitako txostenean azalduak 1-19 oharrek 2018ko abenduaren 31in amaitutako ekitaldiko ondare garbiaren aldaketan egoera-orko zati dira, /  
Las Notas 1 a 19 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 2018.





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

2018ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiaren txostena

### 1. Sozietatearen jarduera

Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, SGEIC, S.A. (hemendik aurrera, sozietatea) 1985eko urriaren 4an eratu zuten, eta 2 zenbakiarekin inskribatuta dago Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalako Arrisku Kapitala Kudeatzeko Sozietateen Administrazio Erregistroan. Eusko Jaurilaritzak Bizkaia eraikinean (Urkixo zumarkalea 36 - 48011 Bilbo) doan lagatako lokaletan egiten ditu jarduerak sozietateak, eta hor dago haren egoitza soziala.

Sozietateak, batez ere, azaroaren 12ko 22/2014 Legean ezarritakoa bete behar du. Lege horrek arrisku-kapitaleko erakundeak, inbertsio kolektiboko bestelako erakunde itxiak eta inbertsio kolektiboko erakunde itxien erakunde kudeatzaileak arautzen ditu eta Inbertsio Kolektiboko Erakundeei buruzko Legea (azaroaren 4ko 35/2003) aldatzen du, eta indargabetu egin du, orobat, kapital-arriskuko erakundeak eta bere sozietate kudeatzaileak arautzen dituen azaroaren 24ko 25/2005 Legea. Aipatutako lege horren lehen xedapen gehigarriak zehazten du azaroaren 24ko 25/2005 Legearekin bat etorritik jada baimendutako kapital-arriskuko erakundeak kudeatzen dituzten sozietateak Sociedades Gestoras de Entidades de Inversión Colectiva (SGEIC) bihurtzen direla Lege hori indarrean jarritakoan, baimen berririk behar gabe. Hori dela eta, sozietateak SGEIC izendapena erabiltzeari ekin zion, SGEIC izendapenaren ordezt, 2014ko abenduaren 31n. Aipatutako xedapen hori betetz, Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalak bere erregistroa ofizioz egokitu zuen 2014ko azaroan horren berri jasotzeko, eta Merkataritza Erregistroak 2015eko otsailean egokitu zuen izena, sozietateak eskatuta, Legean ofizioz egingo zuela zehaztuta dagoen arren.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

### 1. Actividad de la Sociedad

Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, SGEIC, 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.

La Sociedad se encuentra sujeta, principalmente, a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las Entidades de Capital Riesgo, otras Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado y las Sociedades Gestoras de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, que modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, y que ha derogado la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo y sus Sociedades Gestoras. En la Disposición adicional primera de la mencionada Ley se especifica que la transformación de las sociedades gestoras de entidades de capital riesgo ya autorizadas de conformidad con la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, en Sociedades Gestoras de Entidades de Inversión Colectiva (SGEIC) se produce a la entrada en vigor de esta Ley, sin que sea necesaria nueva autorización, por lo que la Sociedad procedió a adaptar el uso de la denominación "SGEIC" en lugar de "SGEIC" al 31 de diciembre de 2014. En virtud de la mencionada Disposición, la Comisión Nacional del Mercado de Valores adaptó de oficio su registro para recoger esta circunstancia en noviembre de 2014; mientras que el Registro Mercantil adaptó la denominación en febrero de 2015 a instancias de la Sociedad y a pesar





Halaber, 22/2014 Legearen 72.1.b) artikulua (arabera, II. kapitula («Jardueran aritzeko baldintzak»)) ez zaie aplikatuko 500 milioi baino gutxiagoko aktiboak kudeatzen dituzten sozietateei, betiere horrelakoek kudeatzen dituzten inbertsio-erakundeek ez badute palanka-efekturik jasan eta hasierako inbertsioaren datatik aurrera zenbatutako bost urteko epean baliatu ahal den itzulketa-eskubiderik ez badute. Aurrekoaren ondorioz, 2015eko otsailaren 10ean, sozietateak Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalari adierazpen bat igorri zion, esateko aipatutako artikuluaen atalasearen azpitik dagoela, AKE edo IKE kudeatzen duten erakundeentzat eskatutako jarduerara sarbide izateko eta horretan aritzeko baldintzak betetzen dituela, eta akzioak edo partaidetzak inbertsiogile profesionalen artean bakarrik merkaturatzen dituela. Halaber, gaur egun baimendutako jardueren zerrendaren aitormena ere egin du.

Sozietatearen helburu nagusia hau da: arrisku-kapitaleko funtsak eta arrisku-kapitaleko sozietateen aktiboak administratzea eta kudeatzea. Jarduera nagusiaren ondorioz lotura duen enpresei aholkularitza emateko zereginak ere gauza ditzake jarduera osagarri modura.

2018ko eta 2017eko abenduaren 31n, sozietateak SPRI taldeko (11. oharra) arrisku-kapitaleko sozietate hauek kudeatzen ditu: Ezten, Seed Gipuzkoa, Basque eta Lanpar 2013 (azken bi horiek Eusko Jaurilaritzakoak dira). Halaber, lankidetzak-kontratuak sinatu ditu Sociedad de Capital-Desarrollo de Euskadi (SOCADE) S.A., Mondragón Innovación SA eta Mondragón Promoción Empresarial SA sozietateen administrazio-kudeaketa egiteko. 2017ko ekitaldian, Ezten eta Ekintzaile XXI Arrisku Kapital Erakundeak bat egin ziren, lehenengoak bigarrena harturik, hurrenez hurren. Halaber, 2018ko ekitaldian Mondragón Innovación SAK eta Mondragón Promoción Empresarial SAK bat egin zuten, lehena bigarrenak xurgatuta. Era berean, 2018ko ekitaldian Suztapen ere likidatu da, Sozietateak kudeatutako arrisku-kapitaleko erakundeetako bat.

de especificarse en la Ley que se realizaría de oficio por su parte.

Asimismo, según el Artículo 72.1.b) de la Ley 22/2014, no resultará de aplicación su Capítulo II "Condiciones de ejercicio de la actividad" a aquellas sociedades cuyos activos bajo gestión sean inferiores a 500 millones si las entidades de inversión que gestionan no están apalancadas y no tienen derechos de reembolso que puedan ejercerse durante un período de cinco años después de la fecha de inversión inicial. Como consecuencia de lo anterior, con fecha 10 de febrero de 2015 la Sociedad remitió a la Comisión Nacional del Mercado de Valores una declaración en la que manifestaba que se encuentra por debajo del umbral del mencionado artículo y que cumple con las condiciones de acceso y ejercicio de la actividad exigida para las entidades que gestionen ECR o EIC, comercializando únicamente sus acciones o participaciones entre inversores profesionales. Asimismo, ha declarado su relación de actividades autorizadas en la actualidad.

El objeto social principal de la Sociedad 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 2018 y 2017 la Sociedad gestiona las Entidades de Capital Riesgo, pertenecientes al grupo SPRI (Nota 11), Ezten, Seed Gipuzkoa, Basque y Lanpar 2013 (estas dos últimas pertenecientes al Gobierno Vasco). Adicionalmente, tiene firmados contratos de colaboración para la gestión administrativa de Sociedad de Capital-Desarrollo de Euskadi (SOCADE), S.A., Mondragón Innovación, S.A. y Mondragón Promoción Empresarial, S.A. Durante el ejercicio 2017 se procedió a la fusión de las Entidades de Capital Riesgo Ekintzaile XXI y Ezten, habiendo sido la primera absorbida por la segunda. Por otro lado, durante el ejercicio 2018 se ha procedido a la fusión de Mondragón Innovación, S.A. y Mondragón Promoción Empresarial, S.A., habiendo sido la primera absorbida por la segunda. Asimismo, durante el ejercicio 2018 se ha liquidado Suztapen, una de las Entidades de Capital Riesgo gestionadas por la Sociedad.



Honako hau da funtsen eta sozietateen ondareak kudeatzeagatik jasotako komisio nagusien xehetasuna (6., 16.1 eta 17. oharrak):

El detalle de las principales comisiones percibidas por la gestión de los patrimonios de los Fondos y Sociedades es el siguiente (Notas 6, 16.1 y 17):

| Funtsa / Sozietatea (***) /<br>Fondo / Sociedad (***) | 2018ko eta 2017eko komisio<br>finkoa / Comisión fija 2018 y 2017                                                                                                | 2018ko eta 2017eko komisio aldakorra /<br>Comisión variable 2018 y 2017                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Ezten, Fondo de Capital Riesgo                        | % 1 ordaindutako ondarearen<br>ganean (*) / 1% sobre<br>patrimonio desembolsado (*)                                                                             | % 10 zerga aurreko mozkinaren ganean /<br>10% sobre el beneficio antes de impuestos                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Suhtapen, Fondo de Capital<br>Riesgo (****)           | % 1 ordaindutako ondarearen<br>ganean (*) / 1% sobre<br>patrimonio desembolsado (*)                                                                             | % 20 ordaindutako batez besteko ondare<br>garbiaren % 5 gainditzan duen zerga<br>aurreko mozkinaren ganean / 20% sobre<br>el beneficio antes de impuestos que exceda del<br>5% del Patrimonio Neto medio desembolsado                                                                                                                                                                                |
| Seed Gipuzkoa, S.C.R, S.A                             | % 0,75-% 1 ordaindutako<br>ondarearen arabera (*) /<br>0,75%-1% dependiendo del<br>patrimonio desembolsado (*)                                                  | % 10 zerga aurreko mozkinaren ganean /<br>10% sobre el beneficio antes de impuestos                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Basque, Fondo de Capital Riesgo                       | % 1 ordaindutako ondarearen<br>ganean (*) / 1% sobre<br>patrimonio desembolsado (*)                                                                             | % 2, desinbertsio-eragiketa bakoitzagatik<br>lortutako gainbalioaren ganean / 2% de la<br>plusvalía obtenida por cada operación de<br>desinversión                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Lanpar 2013, Fondo de Capital<br>Riesgo               | % 1 ordaindutako ondarearen<br>ganean (*) / 1% sobre<br>patrimonio desembolsado (*)                                                                             | % 2, desinbertsio-eragiketa bakoitzagatik<br>lortutako gainbalioaren ganean / 2% de la<br>plusvalía obtenida por cada operación de<br>desinversión                                                                                                                                                                                                                                                   |
| SOCADÉ, S.A                                           | % 1,5 ondare-balioaren<br>ganean (**) / 1,5% sobre valor<br>patrimonial (**) /                                                                                  | % 10 zerga aurreko mozkinaren ganean<br>/ 10% sobre el beneficio antes de impuestos                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Modragón Innovación, S.A<br>(****)                    | % 1 ordaindutako ondarearen<br>ganean (*) / 1% sobre<br>patrimonio desembolsado (*)                                                                             | % 5 zuzendutako kontabilitateko balio<br>teorikoen ganean / 5% sobre incremento<br>de valores teóricos contables corregidos                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Modragón Promoción<br>Empresarial, S.A (****)         | % 0,125 hiruileko bakoitzean<br>ordaindutako batez besteko<br>ekarpenen ganean / 0,125%<br>sobre aportaciones medias<br>desembolsadas durante cada<br>trimestre | % 5, zenbateko honena: Ekitaldiko<br>emaitza garbietatik bazkideek<br>ordaindutako ekarpenen batez besteko<br>saldoaren urteko % 2 nominalaren<br>baliokidea kendu ondoren ateratako<br>zenbatekoarena / 5% del importe que<br>resulte de deducir de los resultados netos del<br>ejercicio el equivalente al 2% nominal anual<br>del saldo medio de las aportaciones<br>desembolsadas por los socios |

(\*) Eguneke kapitala erreferentzia hartuta. / (\*) Tomando como referencia el Capital diario.

(\*\*) Eguneke ondare garbiaren batezbestekoa erreferentzia hartuta. / (\*\*) Tomando como referencia la media del Patrimonio Neto diario.

(\*\*\*) 2018ko abenduaren 31n ikuskaritza jaso duten banakako egoera-orri finantzarioak oinarri hartuta kalkulaturik; halere, urteko kontu hauek egiteko orduan amaitu gabe zegoen oraindik, baina, sozietateko administratzaileen iritziz, ez da alderik egongo ikuskaritza-txosten egokiak egitearen ondorioz. / (\*\*\*) Calculadas tomando como base los estados financieros individuales objeto de auditoría al 31 de diciembre de 2018, si bien a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se había completado la misma, sin que, en opinión de los Administradores de la Sociedad, puedan existir diferencias derivadas de la emisión de los correspondientes informes de auditoría.

(\*\*\*\*) 2018ko abenduaren 12a, Mondragón Promoción Empresarial, S.A Mondragón Innovación, S.A. hartu egin zuen. / (\*\*\*\*) Con fecha 12 de diciembre de 2018 se ha procedido a la fusión por absorción de Mondragón Innovación, S.A. por parte de Mondragón Promoción Empresarial, S.A.

(\*\*\*\*\*) 2018ko apirilaren 4an desegin da, eta 2018ko abenduaren 13an Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalan inskribatu da Suhtapen AKF desegin eta likidatzeagatik. / (\*\*\*\*\*) Con fecha 4 de abril de 2018 se ha disuelto y con fecha 13 de diciembre de 2018 se ha inscrito en la CNMV la baja por disolución y liquidación de Suhtapen FCR.





Sozietatea SPRI taldearen barruan dago sartuta. Talde horren sozietate nagusia SPRI – Enpresa-garapenerako euskal agentzia, eta sozietate hori da urteko kontu bateratuak egiten dituen. SPRI Taldearen urteko kontu bateratuen formulazioa lege ezarritako epearen barruan egiten da; hau da, urte bakoitzeko martxoaren 31 baino lehen; hau da, urte bakoitzeko martxoaren 31 baino lehen. SPRIren administratzaileek 2018ko ekitaldiko kontu baterarutak, 2019ko martxoan aurkezteko asmoa dute. 2017ko ekitaldiko kontu bateratuak 2018ko martxoan 28an aurkeztu zituzten eta ondoren ekainak 27an beraurkeztuak izan ziren.

La Sociedad está integrada en el Grupo SPRI cuya sociedad dominante es SPRI – Agencia Vasca de Desarrollo Empresarial, siendo esta sociedad la que formula cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo SPRI se formulan dentro del plazo legal establecido, es decir, antes del 31 de marzo de cada año. Los administradores de SPRI tienen previsto formular en el mes de marzo de 2019 las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 del Grupo SPRI. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 del Grupo SPRI fueron formuladas con fecha 28 de marzo de 2018 y posteriormente reformuladas con fecha 27 de junio de 2018.

## **2. Urteko kontuak aurkezteko oinarriak**

### ***a) Sozietateari aplikatu beharreko finantza-informazioaren arau-esparrua***

Administratzaileek urteko kontu hauek aurkeztu dituzte sozietateari aplikagarri zaion finantza-informazioaren arau-esparruarekin bat etorritz. Honako hauetan ezarritakoa da hori:

- 7/2008 Zirkularra, azaroaren 26koa, Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalarena (6/2010 Zirkularrak, abenduaren 21ekoak, eta 5/2011 Zirkularrak, abenduaren 12koak, aldatuta).
- 22/2014 Legea, azaroaren 12koa, Arrisku-kapitaleko erakundeak, inbertsio kolektiboko bestelako erakunde itxiak eta inbertsio kolektiboko erakunde itxien erakunde kudeatzaileak arautzen dituen.
- Merkataritzako Kodea eta merkataritza-arloko gainerako legeria.
- 1514/2007 Dekretuak onartutako Kontabilitate Plan Orokorra.
- Kontabilitate eta Kontu Ikuskaritzako Institutuak Kontabilitate Plan Orokorra eta haren arau osagarriak garatuz onartutako

## **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 22/2014 de 12 de noviembre, reguladora de entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado.
- 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





nahitaez bete beharreko arauak, bai eta Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalak onartutako nahitaez bete beharreko arauak ere.

- Aplikatzekoak diren Espainiako gainerako kontabilitate-arauak.

#### **b) Irudi fidela**

Sozietatearen kontabilitate-erregistroetan oinarrituta prestatu dira urteko kontuak, eta aplikatu beharreko finantza-informazioari buruzko arau-esparruarekin bat etorritz, eta, bereziki, bertan jasotako kontabilitateko printzipio eta irizpideekin bat etorritz aurkezten dira. Horrenbestez, 2018ko abenduaren 31n izandako sozietatearen ondarearen, finantza-egoeraren, eragiketako emaitzen zein egun horretan amaitutako urteko ekitaldian sortutako ondare garbiaren aldaketen irudi fidela erakusten dute. Sozietatearen administratzaileek egin dituzte urteko kontuak, eta Akziodunen Batzar Nagusiaren onespina jaso beharko dute, baina, espero dugunaren arabera, batere aldaketarik gabe onartuko ditu. 2017eko ekitaldiaren urteko kontuak, berriz, 2018ko apirilaren 27ko Akziodunen Batzar Nagusian onartu ziren.

Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalaren azaroaren 26ko 7/2008 Zirkularraren 8.6 Erregistro eta Balorazio Arauan azaldutakoarekin bat etorritz, sozietateak ez du eskudiru-fluxuaren egoera-orririk prestatu, negozioen urteko zifrari eta langileen batez besteko kopuruari dagokienez ez baitira behar diren baldintzak betetzen ekitaldia ixtean.

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 2018 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 2017 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2018.

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) Nahitaezkoak ez izan arren aplikatu diren kontabilitate-printzipioak**

Ez da aplikatu nahitaezkoa ez den kontabilitate-printzipiorik. Horrez gain, administratzaileek, urteko kontu hauek egitean, kontuan hartu dituzte nahitaez aplikatu beharreko kontabilitateko printzipio eta arauak. Printzipio eta arau horiek eragin nabarmena dute urteko kontuetan. Ez dago aplikatu ez den nahitaezko kontabilitate-printzipiorik.

**d) Ziurgabetasunaren balorazioari eta estimazioari buruzko alderdi kritikoak**

Erantsitako urteko kontuak egiteko orduan, sozietatearen administratzaileek eginiko zenbatespenak erabili dira, erregistraturiko aktibo, pasibo, diru-sarrera, gastu edo konpromisoetako batzuk baloratzeko. Oro har, honako hauei buruzkoak dira zenbatespen horiek:

- Aktibo jakin batzuen narriaduragatik izan litezkeen galerak ebaluatzea (6. eta 7. oharra).
- Aktibo materialen bizitza baliagarria (3.g oharra).
- Sozietateak administratzen dituen funtsen eta sozietateen itxierako zenbatespen onena oinarri hartuta ezarri eta erregistratu da kudeatutako arrisku-kapitaleko funtsetatik eta sozietatetik jasoko den komisio aldakorrenaren zenbatekoa (1., 6., 16.1 eta 17. oharra).

Aipatutako zenbatespen horiek 2018ko ekitaldiaren itxieran aztertutako egitatei buruz eskura zegoen informazio onenaren arabera eginda ere, baliteke etorkizuneko gertaerek hurrengo ekitaldietan horiek aldatzera behartzea (gorantz edo beherantz); halakorik gertatuz gero, era prospektiboan egingo litzateke aldaketa hori Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalaren azaroaren 26ko 7/2008 Zirkularrean ezarritakoari jarraikiz.

**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 7).
- La vida útil de los activos materiales (Nota 3.g).
- 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, 16.1 y 17).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2018, 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) Informazioaren konparazioa**

2017ko ekitaldiari dagokionez urteko kontu hauetan jasotako informazioa, alderatzeko bakarrik, 2018ko ekitaldiko informazioarekin batera aurkezten da.

**f) Partidak taldekatzea**

Balantzeko, galdu-irabazien kontuko eta ondare garbiaren aldaketen egoera-orriko zenbait partida taldekatuta aurkeztu dira errazago uler daitezen; hala ere, informazioaren garrantziaren arabera, banaka eskaini dira dagozkien memoriako oharretan.

**g) Kontabilitate-irizpideen aldaketak**

Kontabilitate-irizpideetan ez da aldaketa nabarmenik gertatu 2018ko ekitaldian, 2017eko ekitaldian aplikatutako irizpideekin alderatuta.

**h) Erroreak zuzentzea**

Erantsitako urteko kontuak egiteko orduan ez da errore nabarmenik antzeman, eta ez dira, beraz, 2017eko ekitaldiko urteko kontuetan jasotako zenbatekoak berriro adierazi behar izan.

**i) Eragina ingurumenean**

Sozietatearen jarduerak direla eta, sozietateak ez du ingurumenari dagokionez erantzukizunik, gasturik, aktiborik, hornidurarik zein arriskurik; ez behintzat sozietatearen ondareari, finantza-egoerari eta emaitzei dagokienez nabarmena izan litekeenik. Hori dela eta, memoria honetan ez dugu ingurumen-arloko informazioari buruzko berriazko banakatzerik egin.

**e) Comparación de la información**

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2017 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2018.

**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 2018 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2017.

**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 2017.

**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 medioambiental.





### **3. Erregistratzeko eta baloratzeko arauak**

Sozietatearen 2018ko ekitaldiaren urteko kontuak egiteko orduan kontabilitateko honako printzipio eta politika zein irizpide hauek aplikatu dira, azaroaren 26ko 7/2008 Zirkularrean ezarritakoarekin bat etorritz:

#### **a) Finantza-aktiboen eta pasiboen sailkapena**

##### *i. Finantza-aktiboen sailkapena*

Finantza-aktiboak balantzean taldekatuta aurkezten dira, lehenik, kudeatzeko eta baloratzeko sailkatzen diren kategoria ezberdinen barruan, betiere «Salgai dauden aktibo ez-korrente» modura aurkeztu behar ez badira, edo «Diruzaintza»koak ez badira, orduan bereiz erakusten baitira. Finantza-aktiboak, baloratzeko, «Negoiazio-zorroa» eta «Kreditu-inbertsioak» kategorietan sailkatzen dira.

Finantza-aktiboak balantzeko epigrafe hauetan daude banakatuta:

- Diruzaintza: eskudiruko saldoak eta Espainiako Bankuan eta beste banku zentral batzuetan berehalako eskuragarritasuna duten saldo zordunak biltzen ditu, hala badagokio.
- Finantza-bitartekariei emandako kredituak: finantza-bitartekarien izenean dauden era guztietako kredituak, negoziagarri bihurtzen dituen prozeduraren baten bidez eratutakoak izan ezik. Aktibo horiek guztiak, funtsean ageriko eta eperako kontuei, aktiboen aldi baterako eskuratzei eta kobratzeko dauden komisioei dagozkienak, «Kreditu-inbertsioak» zorroan daude jasota baloratzeko.
- Kredituak eta kobratzeko beste partida batzuk: kredituak eragiketa komertzialengatik eta ez-komertzialengatik, finantza-aktiboak barne hartuta, baldin eta

### **3. Normas de registro y valoración**

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2018 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





haien kobrantzak zenbateko zehatzekoak edo zehaztu daitekeen zenbatekokoak badira, merkatu aktibo batean negoziatzen ez badira, eta sozietateak egindako ordainketa osoa berreskuratzea estimatzen bada, zordunaren kaudimenari egotz dakizkiokeen arrazoiengatik ez bada.

#### ii. Finantza-pasiboen sailkapena

Finantza-pasiboak balantzean taldekatuta aurkezten dira, lehenik, kudeatzeko eta baloratzeko sailkatzen diren kategoria ezberdinen barruan, betiere «Salgai dauden aktibo ez-korronteekin lotutako pasibo» modura aurkeztu behar ez badira, orduan bereiz erakusten baitira. Sozietatearen finantza-pasibo guztiak, balioesteko, «Kosta amortizatuko finantza-pasibo» modura sailkatzen dira.

Finantza-pasiboak balantzeko atal hauetan daude jasota:

- Finantza-bitartekarietako zorrak: finantza-bitartekarietako ordaintzeko dauden obligazioengatik saldo hartzekodunak, hala nola jasotako maileguak eta kredituak, ordaintzeko dauden komisioak eta balio-eragiketengatik hartzekodunak, balio negoziagarrietan eratutakoak izan ezik.
- Partikularretako zorrak: partikularrei ordaintzeko dauden obligazioengatik saldo hartzekodunak biltzen ditu, hala nola jasotako maileguak eta kredituak, ordaintzeko dauden ordainsariak eta beste hartzekodun batzuk, balio negoziagarrietan eratutakoak izan ezik.
- Beste finantza-pasibo batzuk: beste kategoria batzuetan jasota ez dauden finantza-pasiboen izaera duten ordaintzeko obligazioen zenbatekoa biltzen du.

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.

#### 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) Finantza-aktiboen eta -pasiboen emaitzen balioespena eta erregistroa**

Oro har, finantza-aktiboak eta -pasiboak arrazoizko balioaren arabera erregistratzen dira hasieran; kontrako ebidentziarik ezean, transakzio-prezioa izango da hori. Finantza-aktiboaren eskuratzeari edo finantza-pasiboaren jaulkipenari zuzenean egoztekoak diren transakzio-kostuen arabera doituko da zenbateko hori, galdu-irabazietan aldaketak egonik arrazoizko balioan baloratutako kategoria jasotzen diren finantza-tresnen kasuan izan ezik, halakorik badago. Ondoren, eta kontabilitateko itxiera bakoitza dela eta, honako irizpide hauekin bat etorritz balioesten dira:

**i. Finantza-aktiboen balorazioa**

«Kreditu-inbertsioak» «amortizatutako kostua»ren arabera baloratzen dira, eta «interes-tasa efektiboa»ren metodoa erabiltzen da hori zehazteko. «Kostu amortizatua» finantza-aktibo edo -pasibo bat eskuratzeko kostua da, baina honako hauen arabera zuzenduta (gehiago edo gutxiago, kasuaren arabera): printzipalaren diru-itzultzeak eta hasierako kostuaren eta epemugan dagokion diru-itzultze balioaren arteko diferentziatik galdu-irabazien kontuetara sistematikoki egotzitako zatia. Finantza-aktiboen kasuan, kostu amortizatuak, gainera, izan duten narriadurak, halakorik izan bada, eragindako balio-zuzenketak ere hartzen ditu barnean.

«Interes-tasa efektiboa» finantza-tresna baten hasierako balioa geratzen zaion bizitza tarteko kontzeptu guztien truke estimatutako eskudiru-fluxuen osotasunarekin berdintzen duen eguneratze-tasa da. Interes-tasa finkoa duten finantza-tresnei dagokienez, interes-tasa efektiboa bat dator eskuratzekoan ezarritako kontratuko interes-tasarekin gehi, kasuan kasu, bere ezaugarriak direla-eta interes-tasa bati asimila dakizkiokeen komisioekin. Interes-tasa aldakorra daukaten finantza-tresnen kasuan, interes-tasa efektiboa bat dator erreferentziazko interes-tasaren lehenengo berrikusketa egin arteko kontzeptu guztien indarreko etekin-tasarekin.

**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.





Finantza-aktiboak erregistraturik ageri diren zenbatekoek, alderdi nabarmen guztietan, sozietateak duen kreditu-arriskuarekiko esposizio-maila handiena adierazten dute finantza-egoerak aurkezteko data bakoitzean.

*ii. Finantza-pasiboen balorazioa*

Finantza-pasiboak oro har kostu amortizatuaren arabera balioesten dira, hori aurretik zehaztu den moduan.

*iii. Emaizten erregistroa*

Finantza-aktiboen eta -pasiboen arrazoizko balioko aldakuntzak, oro har, kontrapartidarekin erregistratzen dira galdu-irabazien kontuan, honako hauek berezita: interesen sortzapenean jatorria dutenak («Asimilatutako interesak eta etekinak» eta «Asimilatutako interesak eta kargak» epigrafeetan erregistratzen dira, dagokion arabera), aktiboen kreditu-kalitatearen narriadurak eragindakoak eta beste kausa batzuei dagozkienak, eta zenbateko garbiarekin erregistratzen dira galdu-irabazien kontuko «Finantza-eragiketen emaitzak» epigrafean.

**c) Finantza-aktiboei eta -pasiboei balantzean baja ematea**

Finantza-aktiboei balantzean baja ematen zaie horrelakoek sortutako eskudiru-fluxuak azkendu direnean edo horiek inplizituki daramatzan arriskuak eta mozkinak hirugarrenei nabarmen transferitu zaizkienean soilik. Era berean, finantza-pasiboei balantzean baja ematen zaie sortzen dituzten obligazioak azkendu direnean edo eskuratzen direnean (dela ezerezteko asmoz, dela berriro jartzeko asmoz).

**d) Saldoen konpentsazioak**

Kontratu bati edo legezko arau bati jarraikiz konpentsatzeko aukera aurreikusten duten transakzioetatik eratorritako saldo zordunak eta hartzekodunak elkarren artean konpentsatzen

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





dira –eta ondorioz zenbateko garbiarekin aurkezten dira balantzean–, betiere zenbateko garbia likidatzeko edo aktiboa diru bihurtzeko eta aldi berean pasiboa ordaintzeko asmoa baldin badago, eta alderdi kontratugileetako bat finantza-erakundea bada.

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) *Finantza-aktiboen balio-narriadura*

Finantza-aktibo bat narriatutzat jotzen da (eta, ondorioz, haren kontabilitate-balioa zuzenduko da narriaduraren efektua jasotzeko), baldin eta objektiboki froga badaiteke honako hauek gertatu direla:

- Kredituen kasuan, eragin negatiboa transakzioa formalizatzeko unean kalkulatzeko etorkizuneko diru-fluxuetan.
- Kapital-tresnen kasuan, kontabilitateko balioa osorik berreskuratu ezin badaiteke.

Sozietateak aktibo narriatutzat (zalantzazko aktiboak) jotzen ditu narriaduraren ebidentzia objektiboak dituzten zor-tresnak; funtsean, honako hauek izaten dira horiek: ez-ordaintzeak, ez-betetzeak, birfinantzazioak egotea edo dauden datuek agerian uzten badute hitzartutako etorkizuneko fluxu guztiak ez berreskuratzeko aukera edo atzerapena egongo dela horiek kobratzeko orduan.

Kostu amortizatuan baloratutako finantza-aktiboei dagokienez, narriaduragatiko galeren zenbatekoa kalkulatzeko da bi hauen arteko diferentziaren arabera: kontabilitateko balioa eta etorkizuneko sortuko direla estimatzen den eskudiru-fluxuen balio eguneratua, horiek aktiboa hasieran aitortzean dagoen interes-tasa efektiboaren arabera deskontatuta. Interes-tasa aldakorrek finantza-aktiboetan, urteko kontuen itxiera-egunari dagokion interes-tasa efektiboa erabiliko da. Merkataritzako zordun eta kobratzeko bestelako kontuetan, sozietateak zalantzazko aktibotzat jotzen ditu sei hilabete baino gehiagoz mugaeguneratutako partidak dituzten saldoak, baldin eta horiek kobratuko direlako segurtasunik

#### 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





ez badago, eta hartzekodun-konkurtsua eskatu duten enpresen saldoak. Kotizatutako tresnentsat haien merkatu-balioa hartzen du kontuan sozietateak etorkizuneko eskudiru-fluxuen balio eguneratuaren orde, betiere behar bezain fidagarria bada.

Irizpide orokor gisa, finantza-tresnen kontabilitateko balioaren narriaduragatiko zuzenketa egiten da narriadura hori agertzen den aldiko galdu-irabazien kontuaren kargura; aldez aurretik erregistraturiko narriaduragatiko galeren berreskuratzeak, berriz, halakorik badago, narriadura desagertzen edo murrizten den aldiko galdu-irabazietako kontuan aitortzen dira.

Finantza-aktiboen narriaduragatiko galerarik ez da gertatu 2018an.

**f) Eskudirua eta bestelako aktibo likido baliokideak**

Epigrafe honetan jasotzen dira kutxako eskudirua, bankuko kontu korronteak eta gordailuak, eta honako baldintza hauek guztiak betetzen dituzten aktiboen aldi baterako eskuratzeak:

- Eskudiru bihurtgarriak dira.
- Eskuratzeko unean epemuga ez zen hiru hilabete baino gehiagokoa.

Ez dute balioa aldatzeko arrisku nabarmenik. Sozietatearen diruzaintzaren ohiko kudeaketa-politikaren zati dira.

**g) Aktibo materialak**

Sozietatearen jabetzako altzarien, instalazioen, informatika- eta komunikazio-ekipoen eta bestelakoen zenbatekoa jasotzen du; guztiak, xedea dela eta, «sozietateak berak erabiltzeko ibilgetu material» gisa erregistraturik.

Ibilgetu hori (sozietateak berak jarraian erabiltzea aurreikusitako aktibo materialak jasotzen ditu funtsean) eskuratzeko kostuarekin aurkezten da, dagokion amortizazio metatua kenduta eta, egokia bada, partida bakoitzaren balio garbia eta dagokion zenbateko

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.

En 2018 no se han producido 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





berreskuragarria alderatuta estimatutako galerak ere kenduta.

Amortizazioa kalkulatzeko orduan, aktiboak eskuratzeko kostuari hondar-balioa kenduta ateratako emaitzaren gainean aplikatzen da metodo lineala.

Aktibo materialen amortizazioaren kontzeptuko urteko zuzkidurak galdu-irabazien kontuko «Amortizazioa» epigrafeko kontrapartidarekin egiten dira, batezbesteko modura, elementu ezberdinen bizitza baliagarriko urteen arabera kalkulaturako urteko amortizazio-ehunekoak aplikatuz, honako xehetasun honen arabera:

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:

|                                                                                        | Bizitza baliagarriko urteak<br>/ Años de vida útil |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| <b>Bestelako instalazioak</b> /Otras instalaciones                                     | <b>7 urte</b> / 7 años                             |
| <b>Altzariak eta lanabesak</b> /Mobiliario y enseres                                   | <b>7 urte</b> / 7 años                             |
| <b>Informazioa prozesatzeko ekipamenduak</b><br>/ Equipos para procesos de información | <b>4 urte</b> / 4 años                             |

Aktibo materialeko elementuen balio garbiak dagokion zenbateko berreskuragarria gainditzen duen zantzurik dagoen aztertzen da kontabilitateko itxiera bakoitzean; hori gertatuz gero, dena delako aktiboaren kontabilitateko balioa murrizten da, eta amortizazioaren kontzeptuko etorkizuneko zordunketak doituko dira kontabilitateko balio doitua eta gertatzen den bizitza baliagarri berriaren arabera, azken hori berriz ere estimatu behar izanez gero.

Era berean, aktibo material baten balioa berreskuratu den zantzurik badago, aurreko aldietan kontabilizatutako narriaduragatik galararen itzulketa erregistratzen du sozietateak eta, ondorioz, amortizazioaren kontzeptuko etorkizuneko zordunketak doitzen ditu. Aktibo baten narriaduragatik galararen bihurketak ezin du inola ere ekarri kontabilitateko balioa aurreko ekitaldietan narriaduragatik galarak aitortu ezean izango zuena baino handiagoa izatea.

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.





Sozietateak kontabilitatean aitortzen du narriaduragatik aktibo materialen balio erregistratuan egon den galera oro, halakorik balego, eta galdu-irabazien kontuko «Gainerako aktiboen narriaduragatik galerak (garbia) – Aktibo materialak» epigrafea erabiltzen du horretarako. 2018ko eta 2017eko abenduaren 31n ez zegoen aktiboen narriaduragatik galerarik.

Halaber, ekitaldiaren amaieran gutxienez estimatutako bizitza baliagarria, hondar-balioa eta amortizazio-metodoa berrikusten dira sozietateak berak erabiltzeko ibilgetu materialeko elementuei dagokienez, horrelakoetan egondako aldageta nabarmenak antzemateko, eta, halakorik egon bada, bizitza baliagarri berrien araberako etorkizuneko ekitaldietako amortizazioak zuzenduz doituko dira.

Sozietateak berak erabiltzeko aktibo materialen kontserbazio- eta mantentze-gastuak egiten diren ekitaldiko emaitzetara zorduntzen dira.

2018ko eta 2017eko abenduaren 31n ez zegoen finantza-errentamenduko araubidean eskuratu edo lagatako aktiborik, ezta higiezin inbertsio gisa sailkatutako aktiborik ere.

#### **h) Errentamendu-eragiketen kontabilizazioa**

2018ko eta 2017eko abenduaren 31n dauden errentamendu guztiak operatiboak dira eta bulegoko ekipamenduari eta garraio-elementuei dagozkie. Errentamendu operatiboko eragiketetan, errentatzailearena izango da errentan emandako ondasunaren jabetza, eta funtsean bere gain izango ditu ondasunari dagozkion arrisku eta abantaila guztiak.

Sozietatea maizterra denean, errentamenduaren gastuak, errentatzaileak emandako pizgarriak barne, halakorik badago, galdu-irabazien kontuan linealki zorduntzen dira, «Gastu orokorrak» epigrafean (9. eta 16.2 oharra).

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 2018 y 2017 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 las 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 incurren.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inversiones inmobiliarias.

#### **h) Contabilización de las operaciones de arrendamiento**

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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.

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" (Notas 9 y 16.2).





**i) Zerga-aktiboak eta -pasiboak**

Balantzeko «Zerga-aktiboak» eta «Zerga-pasiboak» epigrafeetan zerga-izaerako aktibo eta pasibo guztien zenbatekoak jasotzen dira, hauen artean bereizita: «Korronteak» (datozen hiletan zergengatik berreskuratu edo ordaintzeko zenbatekoak) eta «Gororatuak» (etorkizuneko ekitaldietan berreskuratu edo ordaintzeko zergen zenbatekoak, bai eta, aktiboek dagokienez, zerga-oinarri negatiboen edo konpentsatu gabe dauden kenkari edo hobari fiskalengatik kredituen ondoriozkoak ere).

**j) Gainerako aktiboak eta pasiboak**

«Gainerako aktiboak» epigrafean beste partida batzuetan erregistratuta ez dauden aktiboen zenbatekoa jasotzen da, sozietateak dituen errentamendu-kontratuei dagozkien zerga-aktiboak eta fidantzak batez ere.

Beste kategoria batzuetan jasota ez dauden finantza-pasiboen izaerako ordaintzeko obligazioen zenbatekoa biltzen da «Gainerako pasiboak» epigrafean (10. Oharra).

Aldizkapen-kontu guztien saldoak jasotzen dira bi epigrafeetan, sortutako interesei dagozkienak izan ezik, horiek sortzen dituzten finantza-tresnak jasota dauden epigrafeetan biltzen baitira.

**k) Hornidurak**

Iragandako gertakarien ondorioz sortutako oraingo obligazioak dira hornidurak, urteko kontuek adierazitako egunean izaera argi eta garbi zehaztuta dutenak, baina zehaztugabeak dira, ordea, zenbatekoari edo ezerezteko uneari dagokionez, eta haien epemugan, eta horrelakoak ezerezteko, mozkin ekonomikoak dakartzaten baliabideak uztea aurreikusten da. Iraganeko gertaeren ondorioz sor daitezkeen obligazioak dira pasibo kontingenteak, sozietatearen nahiarekin lotuta ez dagoen etorkizuneko gertakizun bat edo gehiago

**i) 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).

**j) Resto de activos y pasivos**

El epígrafe "Resto de activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, principalmente activos fiscales y fianzas relativas a los contratos de arrendamiento que tiene la Sociedad.

El epígrafe "Resto de pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías (Nota 10).

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.

**k) 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





gertatzearen edo ez gertatzearen baitan badago haiek gauzatzea. Oraingo obligazioak barnean hartzen ditu, baldin eta ez badirudi horrelakoak ezerezteak mozkin ekonomikoak dituzten baliabideak murriztea ekarriko duela edo behar besteko fidagarritasunez kuantifikatu ezin den zenbatekoa badute.

Urteko kontuetan jasotako hornidurei dagokienez, estimatzen da obligazioari erantzun behar izateko probabilitatea handiagoa dela hori ez gertatzeko aukera baino. Pasibo kontingenteak ez dira urteko kontuetan airtortzen; airtitit, halakorik badago, horien berri ematen da memorian.

Hornidurak haiek eragin dituen gertakariaren ondorioei buruzko informazio eskuragarri onena kontuan hartuta kuantifikatzen dira, eta kontabilitate itxiera bakoitzean berriro balioesten dira. Berariazko obligazio batzuei aurre egiteko airtortzen dira eta horiei aurre egitea da haien funtzioa. Aipatutako obligazioak desagertzen edo murrizten direnean, hornidurak lehengoratu egiten dira, osorik edo partzialki.

#### **I) Diru-sarrerak eta gastuak airtortzea**

Hona hemen laburbilduta sozietateak diru-sarrerak eta gastuak airtortzeko erabili dituen irizpide nabarmenenak:

##### **i. Diru-sarrerak eta gastuak interesengatik eta asimilatutako kontzeptuengatik**

Interesengatik eta haien antzerako kontzeptuengatik diru-sarrerak eta gastuak, oro har, galdu-irabazien kontuko «Interesak eta asimilatutako etekinak» eta «Interesak eta asimilatutako kargak» epigrafeetan, hurrenez hurren, airtortzen dira kontabilitatean, sortzen diren aldiaren arabera eta interes efektiboaren metodoa aplikatuz. Eskuratzeko egunaren aurretik sortutako interesei eta dibidenduei dagozkien zenbatekoak ez dira galdu-irabazien kontuan erregistratzen, eta kobratzen direnean ezerezten da dagokion aktiboa.

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.

#### **I) 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. Komisioak, ordainsariak eta asimilatutako kontzeptuak**

Komisioen eta asimilatutako ordainsarien kontzeptuko diru-sarrerak eta gastuak galdu-irabazien kontuan aitortzen dira izaeraren arabera irizpide ezberdinak erabilita. Arrisku-kapitaleko erakundeak kudeatzeko eta administratzeko jarduerak eragindako komisioak galdu-irabazien kontuko «Jasotako komisioak» epigrafearen saldoan erregistratzen dira. Denbora luzea dirauten zerbitzuek eragiten dituztenez, galdu-irabazien kontura egozten dira aipatutako zerbitzuak gauzatzen diren aldian.

**iii. Finantzarioak ez diren diru-sarrerak eta gastuak**

Sortzapen-irizpidearen arabera aitortzen dira kontabilitateari dagokionez.

**m) Kudeatutako ondareak**

Sozietateak kudeatutako arrisku-kapitaleko erakundeen ondareak ez dira balantzean jasotzen hirugarrenen jabetza badira. Jarduera horrek sortutako komisioak galdu-irabazien kontuko «Jasotako komisioak» epigrafearen saldoan jasotzen dira (16.1 oharra).

**n) Kaleratzeagatiko kalte-ordainak**

Indarrean dagoen legediaren arabera, sozietatea derrigortuta dago langileei kalte-ordainak ematera, egoera jakin batzuetan beren arteko lan-harremana eten duen kasuetan. Horrenbestez, arrazoizko kuantifikazioa izan dezaketen kaleratzeagatiko kalte-ordainak gastu gisa erregistratzen dira kaleratzeko erabakia hartzen den ekitaldian. 2018ko ekitaldian, 2017an bezalaxe, ez da zenbatekorik erregistratu kontzeptu horrengatik.

Urteko kontuetan kontzeptu horrengatik ez da inolako hornidurarik erregistratu, halako egoerarik aurreikusita ez dagoelako.

**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.

**m) 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 (Nota 16.1).

**n) 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 2018, al igual que en 2017, 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.





#### **ñ) Langileekiko konpromisoak**

Estatuko Gizarte Segurantzak estaltzen ditu, funtsean, sozietateko langileentzako erretiro-pentsioei dagozkien obligazioak.

Nolanahi ere, Itzarri BGAE borondatezko gizarte-aurreikuspeneko erakundea sortzea erabaki zuen Eusko Jaurlaritzak 2004ko uztailaren 27an. EAEko administrazioa langileek egiaztatutako prestazio publikoak osatzea da haren xede soziala, erretiroko, ezintasun iraunkorreko, heriotzako edo epe luzearako langabeko kontingentziak gertatzen direnean. Hori horrela, sozietateko Administrazio Kontseiluak BGAE horretara atxikitzea erabaki zuen.

Sozietateak langileekin hartutako konpromisoaren barruan ekarpen zehatza egin behar du erretiroaren, ezintasun iraunkorraren, heriotzaren edo epe luzearako langabeziaren kontingentziarako. Haien lansariaren ehuneko bat da ekarpen hori, Itzarri borondatezko gizarte-aurreikuspeneko erakundeari (BGAE) egin beharrekoa. 2018ko ekitaldian 4.556 euroko ekarpenak egin ditu.

#### **o) Mozkinen gaineko zerga**

Mozkinen gaineko zergagatiko gastuaren edo diru-sarreraren barruan zerga korranteagatiko gastuari edo diru-sarrerari dagokion zatia eta zerga geroratuagatiko gastuari edo diru-sarrerari dagokion zatia sartzen dira.

Zerga korrantea sozietateak ekitaldi bateko mozkinaren gaineko zergaren likidazio fiskalen ondorioz ordaindutako zenbatekoa da. Zergaren kuotako kenkariak eta bestelako abantaila fiskalek, atxikipenak eta konturako ordainketak salbuetsita, bai eta aurreko ekitaldietako eta honetan egiaz aplikatutako zerga-galera konpentsagarriak ere, zerga korrantearen zenbateko txikiagoa egotea dakarte.

#### **ñ) 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.

La Sociedad tiene asumido con sus empleados el compromiso de realizar una aportación definida para la contingencia de jubilación, incapacidad permanente, fallecimiento o desempleo de larga duración consistente en un porcentaje sobre su salario, a la Entidad de Previsión Social Voluntaria Itzarri E.P.S.V., habiendo realizado aportaciones por un importe de 4.556 euros en el ejercicio 2018.

#### **o) 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.





Zerga geroratuagatikoko gastua edo diru-sarrera zerga geroratuagatikoko aktiboen eta pasiboen aitorpenarekin eta ezereztearekin bat dator. Horrelakoek aldi baterako diferentziak hartzen dituzte barnean; aktiboen eta pasiboen kontabilitateko zenbatekoen eta haien balio fiskalaren arteko diferentzien ondorioz ordaintzea edo berreskuratzea aurreikusitako zenbatekoak dira horiek, bai eta konpentsatzeko dauden zerga-oinarri negatiboak eta fiskalki aplikatu gabeko kenkari fiskalengatikoko kredituak ere. Zenbateko horiek erregistratzeko, berreskuratzea edota kitatzea espero den kargatasa aplikatzen zaio dagokion aldi baterako diferentziari edo kredituari.

Aldi baterako diferentzien zerga-efektua balantzeko «Zerga-aktibo geroratuak» eta «Zerga-pasibo geroratuak» epigrafeetan jasotzen da.

Zerga geroratuagatikoko pasiboak aitortuko dira aldi baterako diferentzia zergapegarri guztientzat, betiere merkataritzako funtsen edo bestelako aktibo edo pasiboen hasierako aitorpenaren ondoriozkoak ez badira, eta horrelakoak ez emaitza fiskalari ezta kontabilitateko emaitzari ere eragiten ez dion eragiketa batean gertatzen badira eta negoziazio-konbinazio bat ez bada.

Zerga geroratuengatikoko aktiboak, bestalde, sozietateak etorkizunean horiek gauzatu ahal izateko behar adina zerga-irabazi izango dituela probalea dela jotzen denean baino ez dira aitortuko.

Zerga geroratuengatikoko aktiboak eta pasiboak, ondare-kontuetan zuzeneko karguak edo ordainketak dituzten eragiketen ondorio direnak, ondare garbian kontrapartida eginda kontabilizatzen dira ere.

Kontabilitatea ixten den aldiro zerga geroratuagatik erregistraturik dauden aktiboak berriz aztertzen dira, eta horiei dagozkien zuzenketak egiten dira etorkizunean berreskuratzeari buruz zalantzarik dagoen neurrian.

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.





Halaber, balantzean erregistraturik ez dauden zerga geroratuagatiko aktiboak ere ebaluatzen dira itxiera bakoitzean, eta horiek aitortuko dira etorkizunean mozkin fiskalekin berreskuratzea gertagarri bilakatzen den heinean.

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.

**p) Ondare garbiaren aldaketen egoera-orria**

Urteko kontu hauetan aurkeztutako ondare garbiaren aldaketen egoera-orriek ekitaldietan ondare garbian izandako aldaketa guztiak erakusten dituzte. Informazio hori, era berean, bi egoera-orritan banakatuta aurkezten da: aitortutako sarrera eta gastuen egoera-orriak eta ondare garbiaren aldaketen egoera-orri totalak. Hona hemen azalduta egoera-orrien bi zatietan bildutako informazioaren ezaugarri nagusiak:

Aitortutako sarrera eta gastuen egoera-orriak

Ondare garbiaren aldaketen egoera-orrien zati honetan sozietateak ekitaldietako jardueraren ondorioz sortutako diru-sarrerak eta gastuak aurkezten dira, eta bereizi egiten dira ekitaldi horietako galdu-irabazien kontuetan emaitza gisa erregistratutakoak eta, indarrean den araudian xedatutakoarekin bat etorriz, zuzenean ondare garbian erregistratutako gainontzeko diru-sarrera eta gastuak.

Horrenbestez, honako hauek aurkezten dira:

- a) Ekitaldietako emaitzak.
- b) Ondare garbian balorazioagatiko doikuntza gisa aldi baterako aitortutako diru-sarreraren eta gastuen zenbateko garbiak.
- c) Ondare garbian behin betiko aitortutako diru-sarreraren eta gastuen zenbateko garbiak, halakorik badago.
- d) Aurreko b) eta c) letretan adierazitako kontzeptuengatik sortutako mozkinen gaineko zerga, halakorik badago.

**p) 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) Aitortutako diru-sarreraren eta gastuen guztizkoak, aurreko letren batura gisa kalkulaturik.

Ondare garbian balorazioagatik doikuntza gisa aitortutako diru-sarrera eta gastuetan izandako aldaketak honela banakatzen dira:

- a) Irabaziak (galerak) balorazioagatik: ekitaldian sortutako gastuen diru-sarrera garbien zenbatekoa biltzen du, ondare garbian zuzenean aitortuta.
- b) Galdu-irabazien kontura transferitutako zenbatekoak: aurretik, ekitaldi berean bada ere, ondare garbian aitortutako balorazioagatik irabazien edo galeren zenbatekoa biltzen du, horiek galdu-irabazien kontuan aitortzen badira.
- c) Beste birsailkapen batzuk: balorazioagatik doikuntza-partiden artean, indarrean dagoen araudian ezarritako irizpideei jarraikiz, ekitaldian zehar egindako intsuldaketen zenbatekoa jasotzen du.

Zenbateko gordinaren arabera aurkezten dira partida horien zenbatekoak, eta dagokien zerga-efektua «Mozkinen gaineko zerga» errubrikan erakusten da, halakorik badago.

#### Ondare garbiaren aldaketa guztien egoera-orriak

Ondare garbiaren aldaketen egoera-orrien zati honetan ondare garbian izandako aldaketa guztiak aurkezten dira, kontabilitateko irizpideen aldaketek eta errore-zuzenketek eragindakoak barne, halakorik badago. Egoera-orri horiek, beraz, ondare garbia osatzen duten partida guztien ekitaldien hasierako eta bukaerako kontabilitateko balioaren berdinkatzea erakusten dute, izan diren mugimenduak, beren ezaugarrien arabera, honako partida hauetan sailkatuta:

- a) Doikuntzak kontabilitateko irizpideak aldatzeagatik eta erroreengatik: kontabilitateko irizpideen aldaketak edo

- 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





akatsen zuzenketak direla-eta urteko kontuetako saldoak atzeraeraginez berridaztearen ondorioz ondare garbian sortzen diren aldaketak barnean hartzen ditu, izanez gero.

- b) Ekitaldietan aitortutako diru-sarrerak eta gastuak: aurretik adierazitako diru-sarriren eta gastuen egoera-orrietan erregistratutako partida guztiak, modu agregatuan.
- c) Ondare garbiaren beste aldaketa batzuk: ondare garbian erregistraturiko gainerako partidak biltzen ditu, hala nola emaitzen banaketa, kapital-tresna propioekin egindako eragiketak, kapital-tresnekin egindako ordainketak, ondare garbiaren partiden arteko insuldaketak eta ondare garbiaren beste edozein gehikuntza edo murrizketa.

#### q) Transakzioak lotutakoekin

Alderdi lotuekin egindako transakzioetat hartzen dira sozietatearen eta azaroaren 26ko 7/2008 Zirkularren 54.1 arauan, bai eta abenduaren 12ko 5/2011 Zirkularrean hari egindako aldaketetan ere, ezarritako eskakizunak betetzen dituzten erakundeak edo pertsonen artean gertatutakoak. Sozietateak merkatu-balioetan egiten ditu eragiketa guztiak enpresa lotuekin.

#### 4. Sozietatearen emaitzen banaketa eta akzioko mozkina

##### 4.1 Emaizten banaketa

Administratzaileek 2018ko ekitaldiko emaitzaren banaketa-proposamen hau egin dute, Akziodunen Batzar Nagusiak onar dezan aurkeztuko dena:

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.

#### q) 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

##### 4.1 Distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2018, formulada por los Administradores y que se espera sea aprobada por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

|                                                 | Euroak / Euros |
|-------------------------------------------------|----------------|
| <b>Banaketaren oinarria: / Base de reparto:</b> |                |
| Ekitaldiko emaitza / Resultado del ejercicio    | 847.085        |
|                                                 | <b>847.085</b> |
| <b>Banaketa: / Distribución:</b>                |                |
| Dibidendua / Dividendo                          | 847.085        |
| <b>Guztira / Total</b>                          | <b>847.085</b> |





#### 4.2 Akzioko mozkina

##### i. Akzioko oinarrizko mozkina

Akzio bakoitzeko oinarrizko mozkina zehazten da sozietateari ekitaldi batean egotzitako emaitza garbiaren eta ekitaldi horretan zirkulazioan dauden akzioen batez besteko kopuru haztatuaren arteko zatiketa eginez, horretan zehar mantendutako akzio propioen batez besteko kopurua alde batera utzita, halakorik badago.

Horrekin bat etorritz:

|                                                                                                               | Euros         |               |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                                                                               | 2018          | 2017          |
| <b>Ekitaldiko emaitza garbia / Resultado neto del ejercicio</b>                                               | 847.085       | 915.294       |
| <b>Zirkulazioko akzioen batez besteko kopuru haztatua / Número medio ponderado de acciones en circulación</b> | 6.900         | 6.900         |
| <b>Akzioko oinarrizko mozkina / Beneficio básico por acción</b>                                               | <b>122,77</b> | <b>132,65</b> |

##### ii. Akzioko mozkin diluitua

Akzioko mozkin diluitua kalkulatzeko, bai akziodun arruntei egotz dakiekeen emaitzaren zenbatekoa bai zirkulazioko akzioen batezbesteko haztatua, akzio propioen garbia, doitu behar dira, hala badagokio, akzio arrunt potentzialei datxekien efektu diluitzaileen arabera (akzioen gaineko aukerak, *warrantak* eta zor bihurtgarria). Efektu diluitzaileak ez dagoenez, akzioko mozkin diluitua, 2018ko eta 2017ko abenduaren 31n, akzioko oinarrizko mozkinarekin bat dator.

#### 4.2 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:

##### 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 diluyentes, el beneficio diluido por acción al 31 de diciembre de 2018 y 2017 coincide con el beneficio básico por acción.





## 5. Diruzaintza

Hona hemen balantzeko epigrafe honen saldoaren banakapena 2018ko eta 2017ko ekitaldien itxieran:

|                                                                 | Euroak / Euros   |                  |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                                 | 2018             | 2017             |
| <b>Kutxa / Caja</b>                                             | 802              | 1.124            |
| <b>Ageriko kontu korronteak / Cuentas corrientes a la vista</b> | 3.240.422        | 3.351.189        |
| <b>Guztira / Total</b>                                          | <b>3.241.224</b> | <b>3.352.313</b> |

## 5. Tesorería

El desglose del saldo de este epígrafe del balance al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

Euskal Autonomia Erkidegoaren eta kreditu-erakundeen artean sinatutako akordioa oinarri hartuta, kontu korronteek Euribor interes-tasa ken % 0,10 sortzen dute. Akordio horren bitartez lortutako interes-tasa kontuan izanik, eta negatiboa denez, 2018ko ekitaldian kontu korronteen batez besteko ordainsaria % 0,00ekoa izan da (2017ko ekitaldian ere % 0,00).

2018ko abenduaren 31n Sozietateak 2.186.818 euro ditu (2.297.548 euro 2017-ea) Sozietateari elkartutako Kutxabank erakundean (11 eta 17 oharrek).

En base al acuerdo suscrito entre la Comunidad Autónoma de Euskadi y las entidades de crédito, las cuentas corrientes devengan un tipo de interés Euribor - 0,10%. Dado el tipo de interés obtenido mediante dicho acuerdo, y al resultar negativo, la retribución media de las cuentas corrientes en el ejercicio 2018 se ha situado en el 0,00% (0,00% en el ejercicio 2017).

La sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2018 un saldo de 2.186.818 euros (2.297.548 euros en 2017) en Kutxabank, entidad vinculada a la Sociedad (Notas 11 y 17).

## 6. Kreditua finantza-bitartekariei

Balantzearen aktiboaren epigrafe honen osaera, kredituei eta kobratzeko beste partida batzuei bakarrik dagokiena, 2018ko eta 2017ko abenduaren 31n, honako hau da:

## 6. Crédito a Intermediarios financieros

La composición de este epígrafe del activo del balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017, que se corresponde íntegramente con créditos y otras partidas a cobrar, es la siguiente:





|                                                                                                                                                                                               | Euroak /Euros  |                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                                                                                                                                               | 2018           | 2017           |
| <b>Arrisku-kapitaleko erakundeei zerbitzuak emateagatiko merkataritzako kredituak (17. oharra) / Créditos comerciales por prestación de servicios a Entidades de Capital Riesgo (Nota 17)</b> |                |                |
| Ezten, F.C.R.                                                                                                                                                                                 | 256.451        | 256.456        |
| Suztapen, F.C.R.                                                                                                                                                                              | -              | 13.750         |
| Seed Gipuzkoa, S.C.R., S.A.                                                                                                                                                                   | 4.175          | 4.175          |
| Basque, F.C.R.                                                                                                                                                                                | 71.000         | 71.000         |
| Lanpar 2013, F.C.R.                                                                                                                                                                           | 4.125          | 8.750          |
| <b>Guztira / Total</b>                                                                                                                                                                        | <b>335.751</b> | <b>354.131</b> |
| <b>Beste erakunde batzuei zerbitzuak emateagatiko merkataritzako kredituak / Créditos comerciales por prestación de servicios a Otras entidades</b>                                           |                |                |
| SOCADE, S.A.                                                                                                                                                                                  | 182.677        | 203.206        |
| Mondragón Innovación, S.A.                                                                                                                                                                    | -              | 17.117         |
| Mondragón Promoción Empresarial, S.A.                                                                                                                                                         | 40.576         | 56.220         |
| Ramondín, S.A.                                                                                                                                                                                | -              | 2.590          |
| <b>Guztira / Total</b>                                                                                                                                                                        | <b>223.253</b> | <b>279.133</b> |
| <b>Beste hainbat zordun / Otros deudores diversos</b>                                                                                                                                         |                |                |
| <b>Langileentzako kredituak / Créditos al personal</b>                                                                                                                                        | 3.117          | 1.536          |
| <b>Guztira / Total</b>                                                                                                                                                                        | <b>3.117</b>   | <b>1.536</b>   |
| <b>Kreditua finantza-bitartekariei, guztira / Total Crédito a intermediarios financieros</b>                                                                                                  | <b>562.121</b> | <b>634.800</b> |

Aipatutako funts eta sozietate horiekin izandako saldo zordunak honako hauei dagozkie: 2018ko eta 2017ko ekitaldietarako azken hiruhilekoko komisio finkoei (egunero sortuak eta hiru hilean behin likidatuak) eta komisio aldakorrei (urtean sortuak), ekitaldiaren itxieran kobratzeko zeudenei (1. oharra).

2018ko eta 2017ko ekitaldietan ez da narriaduragatiko galerarik egon.

Los saldos deudores con los Fondos y Sociedades citadas corresponden a comisiones fijas del último trimestre (devengadas con caracteres diarios y liquidadas trimestralmente) y variables (devengadas con carácter anual) para los ejercicios 2018 y 2017, pendientes de cobro al cierre del ejercicio (Nota 1).

En los ejercicios 2018 y 2017 no se han producido pérdidas por deterioro.

## 7. Aktibo materiala

### Ibilgetu materiala

2018ko ekitaldian ibilgetu materialaren altak erregistratu dira; informazio-prozesurako zenbait ekipori dagozkio alta horiek.

## 7. Activo material

### Inmovilizado material

Durante el ejercicio 2018 se han registrado altas de inmovilizado material que se corresponden con varios equipos para el proceso de la información.





**2018ko ekitaldia / Ejercicio 2018**

|                                                                                            | Euroak / Euros                   |                                           |                                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------|
|                                                                                            | Hasierako saldoa / Saldo inicial | Altak eta zuzkidurak / Altas y dotaciones | Amaierako saldoa / Saldo final |
| <b>Kostua: / Coste:</b>                                                                    |                                  |                                           |                                |
| Instalazio teknikoak, tresnak eta altzariak/ Instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario | 110.881                          | -                                         | 110.881                        |
| <b>Beste ibilgetu batzuk / Otro inmovilizado</b>                                           | 31.419                           | 16.470                                    | 47.889                         |
| <b>Kostua, guztira / Total coste</b>                                                       | <b>142.300</b>                   | <b>16.470</b>                             | <b>158.770</b>                 |
| <b>Amortizazioa, guztira / Amortización:</b>                                               |                                  |                                           |                                |
| Instalazio teknikoak, tresnak eta altzariak/ Instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario | (110.881)                        | -                                         | (110.881)                      |
| <b>Beste ibilgetu batzuk / Otro inmovilizado</b>                                           | (31.419)                         | (2.416)                                   | (33.835)                       |
| <b>Amortizazioa, guztira / Total amortización</b>                                          | <b>(142.300)</b>                 | <b>(2.416)</b>                            | <b>(144.716)</b>               |
| <b>Garbia, guztira / Total neto</b>                                                        | <b>-</b>                         |                                           | <b>14.054</b>                  |

**2017ko ekitaldia / Ejercicio 2017**

|                                                                                            | Euroak / Euros                   |                                           |                                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------|
|                                                                                            | Hasierako saldoa / Saldo inicial | Altak eta zuzkidurak / Altas y dotaciones | Amaierako saldoa / Saldo final |
| <b>Kostua: / Coste:</b>                                                                    |                                  |                                           |                                |
| Instalazio teknikoak, tresnak eta altzariak/ Instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario | 110.881                          | -                                         | 110.881                        |
| <b>Beste ibilgetu batzuk / Otro inmovilizado</b>                                           | 31.419                           | -                                         | 31.419                         |
| <b>Kostua, guztira / Total coste</b>                                                       | <b>142.300</b>                   | -                                         | <b>142.300</b>                 |
| <b>Amortizazioa, guztira / Amortización:</b>                                               |                                  |                                           |                                |
| Instalazio teknikoak, tresnak eta altzariak/ Instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario | (110.881)                        | -                                         | (110.881)                      |
| <b>Beste ibilgetu batzuk / Otro inmovilizado</b>                                           | (31.419)                         | -                                         | (31.419)                       |
| <b>Amortizazioa, guztira / Total amortización</b>                                          | <b>(142.300)</b>                 | -                                         | <b>(142.300)</b>               |
| <b>Garbia, guztira / Total neto</b>                                                        | <b>-</b>                         |                                           | <b>-</b>                       |

Honako hau da erabiltzen den ibilgetu materialean, 2018ko eta 2017eko ekitaldien itxieran, erabat amortizatutako elementuen banakapena:

El desglose de los elementos del inmovilizado material en uso que están totalmente amortizados al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

|                                                                                                   | Euroak / Euros |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| <b>Beste instalazio batzuk, tresnak eta altzariak/ Otras instalaciones, utillaje y mobiliario</b> | 110.881        |
| <b>Beste ibilgetu batzuk / Otro inmovilizado</b>                                                  | 31.419         |
|                                                                                                   | <b>142.300</b> |



**8. Oroipen-kontuak**

Etorkizunean ondarean ondoriorik izan dezaketen eskubideak, obligazioak eta bestelako egoera juridikoak adierazten dituzten saldoak biltzen dituzte, bai eta sozietateak egindako eragiketa guztiak jasotzeko behar diren beste saldo batzuk ere, azken horiek ondarea konprometitu ez arren.

«Beste oroipen-kontu batzuk» epigrafearen barruan sozietateak kudeatutako hirugarrenen jabetzako ondareak daude jasota. Hona hemen kudeatutako ondareen osaera 2018ko eta 2017ko abenduaren 31n:

**8. Cuentas de orden**

Recogen los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por la Sociedad, aunque no comprometan su patrimonio.

Dentro del epígrafe "Otras cuentas de orden" se incluyen los patrimonios gestionados por la Sociedad que son propiedad de terceros. La composición de los patrimonios netos gestionados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

|                                | Euroak / Euros    |                   |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                | 31.12.18          | 31.12.17          |
| Ezten, F.C.R. (*)              | 43.262.484        | 47.999.822        |
| Suztapen, F.C.R. (**)          | -                 | 2.957.451         |
| Seed Gipuzkoa S.C.R., S.A. (*) | 1.320.207         | 1.673.382         |
| Basque F.C.R. (*)              | 21.922.907        | 25.763.614        |
| Lanpar 2013 F.C.R. (*)         | 1.487.013         | 3.409.965         |
|                                | <b>67.992.611</b> | <b>81.804.234</b> |

(\*) Urteko kontu hauek egiteko egunean, sozietateak ez zituen datuak ikuskatuta /

(\*) A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad no disponía de los datos auditados

(\*\*) 2018ko apirilaren 4an, Suztapen AKF zuzenbide osoz desagin da. / (\*\*) Con fecha 4 de abril de 2018, Suztapen, F.C.R. se ha disuelto de pleno derecho.

**9. Errentamenduak***Sozietatea maizter gisa*

2018ko eta 2017ko ekitaldien itxieran, sozietateak honako gutxieneko errentamendu-kuota hauek ditu kontratatuta errentatzaileekin, gaur egun indarrean dauden kontratuen arabera, kontuan hartu gabe gastu erkideen eragina, KPIagatik etorkizuneko igoerak edo kontratu bidez itundutako errenten etorkizuneko eguneratzeak:

**9. Arrendamientos***Sociedad como arrendataria*

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 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:

| Errentamendu operatiboak/ Arrendamientos operativos<br>Gutxieneko kuotak / Cuotas mínimas | Euroak / Euros |              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|
|                                                                                           | 2018           | 2017         |
| Urtebete arte / Hasta un año                                                              | 3.532          | 6.108        |
| Urtebete eta bost urteren artean / Entre uno y cinco años                                 | 6.894          | -            |
|                                                                                           | <b>10.426</b>  | <b>6.108</b> |





2018ko eta 2017ko ekitaldietako galdu-irabazien «Gastu orokorrak» epigrafean gastu gisa erregistratutako errentamendu operatiboko kuotak 10.141 eta 10.142 eurokoak izan dira, hurrenez hurren (16.2 oharra). 2018ko eta 2017ko abenduaren 31n Sozietateak bulegoko ekipamendua eta ibilgailua ditu du errentan hartuta.

Sozietateak, 1. oharrean adierazitakoaren arabera, Eusko Jaurlaritzaren jabetzako Bizkaia eraikineko lokaletan garatzen du bere jarduera (Urkixo zumarkalea 36, 48011 Bilbo). Haien doako lagapena du urtebeterako eta berritzeko aukerarekin. Eusko Jaurlaritzaren Ogasun eta Administrazio Publikoen Sailak helarazitako 2008ko urtarrilaren 21eko ziurtagiriarekin bat etorritik, aipatutako eraikinak 19.229.374 euroko balioa du guztira. Sozietateak erabiltzen dituen lokalek eraikin horren azaleraren % 3,70a dute, horrenbestez, alokairuaren kostu estimatua zein haren diru-laguntza inplizitua ez dira nabarmenak urteko kontu hauei dagokienez.

## 10. Gainerako pasiboak

### 10.1 Xehetasuna

Honako hau da balantzeen epigrafe honen osaera 2018ko eta 2017ko abenduaren 31n:

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 2018 y 2017 han ascendido a 10.141 y 10.142 euros, respectivamente (Nota 16.2). Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad tiene arrendado equipamiento de oficina y un vehículo.

Según se indica en la Nota 1, la Sociedad desarrolla su actividad en locales propiedad del Gobierno Vasco en el Edificio Bizkaia, Alameda Urquijo 36, 48011 Bilbao, cuyo uso está cedido de forma gratuita con carácter anual y renovable. 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 anual del mismo no es significativo con respecto a estas cuentas anuales.

## 10. Resto de pasivos

### 10.1 Detalle

La composición de este epígrafe de los balances al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

|                                                                                                                    | Euroak / Euros |                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                                                                    | 2018           | 2017           |
| <b>Zerbitzu-emateagatiko hartzekodunak</b> / Acreedores por prestaciones de servicios                              | 21.728         | 14.900         |
| <b>Taldeko enpresekiko eta lotuekiko zorrak (17. oharra)</b> / Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 17) | 390            | 2.197          |
| <b>Ordaindu gabeko ordainsariak (3.ñ oharra)</b> / Remuneraciones pendientes de pago (Nota 3.ñ)                    | -              | -              |
| <b>Ogasun Publikoa, BEZagatik hartzekodun</b> / Hacienda Pública acreedora por IVA                                 | 8.948          | 10.829         |
| <b>Ogasun Publikoa, PFEZagatik hartzekodun</b> / Hacienda Pública acreedora por IRPF                               | 62.574         | 55.598         |
| <b>Gizarte Segurantzako organismoak, hartzekodun</b> / Organismos de la Seguridad Social, acreedores               | 18.634         | 20.905         |
| <b>Guztira / Total</b>                                                                                             | <b>112.274</b> | <b>104.429</b> |





**10.2 Hornitzaileei egindako ordainketa geroratzeari buruzko informazioa. Hirugarren xedapen gehigarria. Uztailaren 5eko 15/2010 Legeko «Informazioa emateko eginbeharra»**

Merkataritzako eragiketetan berankortasunaren aurkako neurriak ezartzen dituen abenduaren 29ko 3/2004 Legea aldatzen duen uztailaren 5eko 15/2010 Legearen hirugarren xedapen gehigarriak, abenduaren 3ko 31/2014 Legearen azken xedapenetatik bigarrenak aldatzen duenak, informatzeko betebeharra ezartzen die merkataritza-sozietateei, eta horren arabera berariaz jaso behar dute urteko kontuen memorian hornitzaileei ordaintzeko batez besteko epea zein den; halaber, Kontabilitate eta Kontu Ikuskaritzako Institutuak lege honetan xedatutakoaren arabera beharrezkoak diren egokitzapenak adieraziko ditu, ebazpen bidez, Aurrekontu Egonkortasunari eta Finantza Iraunkortasunari buruzko apirilaren 27ko 2/2012 Lege Organikoaren 2.1 artikuluan jasotzen ez diren merkataritza-sozietateek behar bezala aplikatu dezaten Ogasun eta Herri Administrazio Ministerioak hornitzaileei ordaintzeko batez besteko epea kalkulatzeko zehaztutako metodologia.

Ohar horretan jasotako informazioa egoki ulertzearen, aplikatu behar dela aurretik adierazitako araudian xedatutakoarekin bat etorritik, «hornitzaile»tzat hartzen dira izaeragatik ondasunen eta zerbitzuen hornitzaileekiko zorrak direla-eta hartzekodun komertzialak direnak. Halaber, Kontabilitate eta Kontu Ikuskaritzako Institutuaren aipatutako Ebazpenaren Xedapen Gehigarri Bakarrean zehaztutakoarekin bat, ebazpena aplikatu beharreko lehen ekitaldi honetan ez da informazio konparatiborik aurkeztu, eta, ondorio horietarako bakarrik, hasierakotzat jo dira urteko kontuak, uniformetasun-printzipioa eta alderagarritasun-betekizuna aplikatzeari dagokionez.

Horrez gain, Kontabilitate eta Kontu Ikuskaritzako Institutuaren aipatutako ebazpenean xedatutakoa aplikatuz, 31/2014 Legea indarrean jarri zenetik sortu diren jasotako

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

La Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que establecen medidas de lucha contra la morosidad de las operaciones comerciales, modificada por disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, establece el deber de información a las sociedades mercantiles de incluir de forma expresa en la memoria de sus cuentas anuales su periodo medio de pago a proveedores y que el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas ("ICAC"), mediante resolución, indicará las adaptaciones que resulten necesarias, de acuerdo con lo previsto en esta Ley, para que las sociedades mercantiles no encuadradas en el artículo 2.1 de la Ley Orgánica 2/2012, de 27 de abril, de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera, apliquen adecuadamente la metodología de cálculo del periodo medio de pago a proveedores determinada por el Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas.

A efectos de la adecuada comprensión de la información contenida en esta Nota, de acuerdo a lo dispuesto en la normativa aplicable antes indicada, señalar que se entienden por "proveedores" aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios. Adicionalmente, conforme a lo establecido en la Disposición adicional única de la mencionada Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, para este primer ejercicio de aplicación de la Resolución, no se presenta información comparativa, calificándose estas cuentas anuales como iniciales a los exclusivos efectos en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

Adicionalmente, señalar que, en aplicación de lo dispuesto en la mencionada resolución del ICAC se han tenido en cuenta sólo operaciones por bienes o servicios recibidos devengados desde la





ondasun edo zerbitzuengatik eragiketak baino ez dira kontuan hartu, eta, Erakundeak jasotzen dituen zerbitzuen izaeragatik, informazio hori taxutzeko orduan, fakturak jasotzeko egunetik (ez du alde handirik fakturen daten aldean) ordaintzeko egunera arte igarotako epea hartu da «ordainketa-egun» gisa.

Aurretik adierazitako araudiak eskatutako informazioa aurkeztuko dugu ondoren 2018ko eta 2017ko ekitaldiari dagokionez, aurreko paragrafoetan aipatutako Kontabilitate eta Kontu Ikuskaritzako Institutuaren ebazpenak eskatutako formatuarekin:

|                                                                                              | 2018                            | 2017                            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
|                                                                                              | Zaenbat Egun / Días             | Zaenbat Egun / Días             |
| <b>Hornitzaileei ordaintzeko batez besteko epea /</b><br>Periodo medio de pago a proveedores | 12                              | 14                              |
| <b>Ordaindutako eragiketen ratioa /</b> Ratio de operaciones pagadas                         | 13                              | 15                              |
| <b>Ordaintzeke dauden eragiketen ratioa /</b> Ratio de operaciones pendientes de pago        | 3                               | 6                               |
|                                                                                              | Milaka euro /<br>Miles de euros | Milaka euro /<br>Miles de euros |
| <b>Egindako ordainketak orotara /</b> Total pagos realizados                                 | 120                             | 105                             |
| <b>Ordaindu gabeak orotara /</b> Total pagos pendientes                                      | 13                              | 8                               |

Sozietateari 2018ko eta 2017ko ekitaldietan aplikatu beharreko ordaintzeko gehieneko legezkota epea 30 egunekoa da Sektore Publikoari buruzko legearen testu bategina onartzen duen azaroaren 14ko 3/2011 Legegintzako errege Dekretuaren arabera.

## 11. Kapital eskrituratua

2018ko eta 2017ko abenduaren 31n, 6.900 akzio izendunek osatzen dute sozietatearen kapital soziala, bakoitza 100 euroko balio nominalakoa, eta guztiak harpidetu eta ordainduta. Klase eta serie berekoak dira akzio horiek guztiak, orobat. Kapital soziala osatzen duten akzio guztiek eskubide politiko eta ekonomiko berak dituzte, eta ez dago horiek eskualdatzeko murrizketarik estatutuen arabera. Ez dute burtsan kotizatzen, halaber.

entrada en vigor de la Ley 31/2014 y que, dada la naturaleza de los servicios que recibe la Entidad, se ha considerado como "días de pago" a efectos de la elaboración de esta información, el periodo transcurrido entre la fecha de recepción de las facturas (que no presenta diferencias relevantes respecto a las correspondientes fechas de las facturas) y la fecha de pago.

Se presenta a continuación para el ejercicio 2018 y 2017 la información requerida por la normativa anteriormente indicada, en el formato requerido por la resolución del ICAC a la que se ha hecho mención en los párrafos anteriores:

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en los ejercicios 2018 y 2017 según Real Decreto Legislativo 3/2011, de 14 de noviembre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Contratos del Sector Público, es de 30 días.

## 11. Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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.





Akziodunak eta kapital sozialeko partaidetza-  
ehunekoa honako hauek dira 2018ko eta 2017ko  
abenduaren 31n:

Los accionistas y su porcentaje de participación  
en el capital social al 31 de diciembre de 2018 y  
2017 son los siguientes:

| Akziodunak / Accionistas                                                                 | Partaidetzaren<br>ehunekoa / %<br>de Participación | Euroak /<br>Euros |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| SPRI – Enpresa-garapenerako euskal agentzia /<br>Agencia Vasca de Desarrollo Empresarial | 73%                                                | 503.700           |
| Kartera 1, S.L. (*)                                                                      | 10%                                                | 69.000            |
| Kutxabank, S.A                                                                           | 10%                                                | 69.000            |
| Mondragón Inversiones S. Coop.                                                           | 7%                                                 | 48.300            |
| <b>Guztira / Total</b>                                                                   | <b>100%</b>                                        | <b>690.000</b>    |

(\*) Sociedad del grupo Kutxabank

## 12. Erreserbak

Epigrafe honen osaera, 2018ko eta 2017ko  
abenduaren 31n, honako hau da:

## 12. Reservas

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre  
de 2018 y 2017, se muestra a continuación:

|                                                       | Euros            |
|-------------------------------------------------------|------------------|
| <b>Erreserbak: / Reservas:</b>                        |                  |
| <b>Legezko erreserba / Reserva Legal</b>              | 138.233          |
| <b>Borondatezko erreserbak / Reservas voluntarias</b> | 1.791.025        |
|                                                       | <b>1.929.258</b> |

### Lege-erreserba

Kapital Sozietateen Legearekin bat etorriz, sozietate  
anonimoak ekitaldiko mozkinaren % 10aren berdina  
den zifra bat bideratuko du legezko erreserbara,  
erreserba kapital sozialaren % 20ra, gutxienez, iritsi  
arte. Legezko erreserba hori kapital soziala  
handitzeko erabili ahal izango da, jada handitu den  
kapitalaren % 10aren gaineko saldoaren zatian.  
Aipatutako helburua betetzeko izan ezik, eta kapital  
sozialaren % 20 gainditzen ez den bitartean,  
erreserba hori galerak konpentsatzeko baino ezingo  
da erabili, betiere helburu horretarako nahiko  
erreserba ez badago.

2018ko ekitaldiaren itxieran erreserba hori guztiz  
eratuta dago.

### 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 2018 esta reserva se encuentra  
completamente constituida.





### Dibidenduak

Sozietatearen Akziodunen Batzar Nagusiak, 2018ko apirilaren 27an, 2017ko ekitaldian lortutako emaitza osoa (915.294 euro) dibidendu gisa banatzea erabaki zuen.

### Dividendos

Con fecha 27 de abril de 2018 la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó distribuir el resultado íntegro obtenido durante el ejercicio 2017, por importe de 915.294 euros, como dividendo.

### 13. Egoera fiskala

Balantzeko pasiboaren «Zerga-pasiboak» kontuaren xehetasuna, 2018ko eta 2017ko abenduaren 31n, honako hau da:

### 13. Situación fiscal

El detalle de la cuenta "Pasivos fiscales" del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

|                                                                                                                               | Euroak / Euros |                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                                                                               | 2018           | 2017           |
| <b>Ogasun publiko hartzekoduna, sozietateen gaineko zergagatik</b> / Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades | 239.481        | 348.831        |
| <b>Guztira / Total</b>                                                                                                        | <b>239.481</b> | <b>348.831</b> |

2018ko ekitaldiko zerga-pasiboak zerga korronteari dagozkio.

Los pasivos fiscales del ejercicio 2018 se corresponden con el impuesto corriente.

2018ko martxoan, Sozietateen Gaineko Zergari buruzko foru-araua onartu da, zeinak 2018ko urtarrilaren 1etik aurrera hasitako ekitaldiei eragiten dien. Hauek dira iragar daitezkeen aldaketa nabarmenenak:

En el Territorio Histórico de Bizkaia las Juntas Generales han aprobado en marzo de 2018 una modificación de la Norma Foral del Impuesto sobre Sociedades con efectos para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018, siendo los cambios más relevantes los siguientes:

- Zerga-oinarri negatiboen konpentsazioari muga kuantitatibo bat ezarri zaio: konpentsazioaren aurretiko zerga-oinarriaren % 50; hala ere, konpentsaziorako epea luzatu egin da: 30 urte (gaur egun, 15 urte da). Muga horiek 2018tik aurrera aplikatu behar dira, baita erreforma indarrean sartu aurreko ekitaldietan sortu diren eta aplikatu ez zaizkien zerga-oinarri negatiboei ere. Jarduera batzuk sustatzeko aplikatzen diren kenkarien muga kuantitatiboa jaitسي da, baina aplikatzeko epea 15 urtetik 30 urtera luzatu da.

- Se establece un límite cuantitativo a la compensación de bases imponibles negativas al 50% de la base imponible, si bien se amplía el plazo de compensación a 30 años (actualmente, es de 15 años). Estas limitaciones resultarán de aplicación a partir de 2018, incluso sobre las bases imponibles negativas pendientes de aplicar generadas en ejercicios anteriores a la entrada en vigor de la Reforma. Asimismo, se introduce limitación en la aplicación de deducciones con carácter general y asimismo para la deducción de I+D+i incrementándose a 30 años el plazo para su aplicación.

- Zerga orokorraren tasa % 28tik % 24ra jaitسي da, eta 2018an, behin-behinean, % 26ko tasa aplika daiteke.

- Se reduce el tipo impositivo del 28% al 24%, siendo aplicable, de forma transitoria en 2018, un tipo del 26%.





- Aldez aurreko ordainketa bat egiteko betebeharra ezarri da: aurreko ekitaldiko zerga-oinarri positiboaren % 5.
- Tributazioaren gutxieneko ehunekoa zerga-oinarriaren % 13tik % 17ra igo da (2018an, behin-behinean, % 15).
- Gastu finantzario kenkariak mugatuko dira beti ere fiskalki 3 mila euro kengarriak badira.

Kontabilitate-emaizaren eta zerga-oinarri fiskalaren arteko berdinkatzea

2018ko eta 2017ko ekitaldietako sozietateen gaineko zergaren zerga-oinarriaren eta kontabilitate-emaizaren arteko berdinkatzea (eurotan):

- Se introduce la obligación de efectuar un pago anticipado del 5% de la base imponible del ejercicio anterior.
- Se incrementa el pago mínimo del 13% al 17% sobre la base imponible (15% de forma transitoria en el 2018).
- Limitación a la deducibilidad de gastos financieros, siendo deducibles en todo caso hasta 3 millones de euros.

Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente (en euros):

|                                                                                   | Euroak / Euros   |                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                                                   | 2018             | 2017             |
| <b>Zerga aurreko kontabilitate-emaiza / Resultado contable antes de impuestos</b> | <b>1.146.267</b> | <b>1.271.927</b> |
| <b>Diferentzia iraunkorrak / Diferencias Permanentes</b>                          | 4.433            | 4.433            |
| <b>Zerga-oinarri fiskala / Base imponible fiscal</b>                              | <b>1.150.700</b> | <b>1.276.360</b> |

Diferentzia iraunkor guztiak fiskalki kengarria ez den ibilgailu baten errentamenduari dagozkio.

Las diferencias permanentes se corresponden íntegramente con el arrendamiento de un vehículo fiscalmente no deducible.

Kontabilitate-emaizaren eta sozietateen gaineko zergagatiko gastuaren arteko berdinkatzea

Kontabilitate-emaizaren eta sozietateen gaineko zergagatiko gastuaren arteko berdinkatzea hau da:

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:





|                                                                                                        | Euroak / Euros   |                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                                                                        | 2018             | 2017             |
| <b>Zerga aurreko kontabilitate-emaiza / Resultado contable antes de impuestos</b>                      | <b>1.146.267</b> | <b>1.271.927</b> |
| <b>Diferentzia iraunkorrak / Diferencias Permanentes</b>                                               | 4.433            | 4.433            |
| <b>Zerga-oinarri fiskala / Base imponible fiscal</b>                                                   | <b>1.150.700</b> | <b>1.276.360</b> |
| <b>Kuota: % 28 / Cuota al 28%</b>                                                                      | -                | 357.381          |
| <b>Kuota: % 26 / Cuota al 26%</b>                                                                      | 299.182          | -                |
| Sozietateen gaineko zergagatiko gastuaren erregulazioa / Regularización Impuesto sobre Sociedades 2016 | -                | (748)            |
| <b>Sozietateen gaineko zergagatiko gastua, guztira / Total gasto por Impuesto sobre Sociedades</b>     | <b>299.182</b>   | <b>356.633</b>   |

Sozietateak ez du aplikatu gabeko kenkaririk, eta ez dago ekitaldian jatorria edo aplikazioa duen aldi baterako diferentziarik.

2018ko ekitaldiko sozietateen gaineko zergaren likidaziorako aplikatu beharreko legeria, besteak beste, Sozietateen gaineko Zergari buruzko Foru Arauari (abenduaren 5eko 11/2013) dagokiona da.

Aipatutako Foru Arau hori indarrean jarri aurreko kenkariari, bai eta 2007a baino lehen sortutakoei ere, dagokienez, aipatutako 15 urteko muga 2014ko urtarrilaren 1etik aurrera zenbatzen hasiko da.

2018 eta 2017ko abenduaren 31n Sozietateak ez ditu kreditu fiskalak eta ez ditu aktibatu gabeko desberdintasun tenporalik.

#### Egiaztatu gabe dauden ekitaldiak eta ikuskapen-jarduerak

Indarrean den legeriak ezartzen duenez, ezin da esan zergak behin betiko likidatuta daudenik, harik eta zerga-alorreko agintariak aurkeztutako aitorpenak ikuskatu arte edo lau urteko preskripzio-epea igaro arte.

2018ko abenduaren 31n, sozietateak 2013ko ekitaldia eta hurrengoak zabalik ditu ikuskatzeko sozietateen gaineko zergari dagokionez, baita azken lau ekitaldiak ere, aplikagarri zaizkion gainerako zergei dagokienez ere. Halaber, aurreko ekitaldietan

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 sobre Sociedades del ejercicio 2018 es, entre otras, la correspondiente a la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

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.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad no tiene créditos fiscales ni diferencias temporarias no activadas.

#### 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 2018, la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2013 y siguientes en relación con el Impuesto sobre Sociedades y los últimos cuatro ejercicios para los demás impuestos que le son de aplicación, pudiendo ser revisadas





sortutako kenkari eta zerga-oinarri negatibo guztiak berrikusi ahal dira ikuskatzeko irekitako edozein ekitalditan erabiliz gero.

Zerga-alorreko agintariak interpretazio ezberdinak egin ditzakete sozietateak aplikatutako zerga-arauei dagokienez, hori dela eta, ikuskatu gabe dauden urteetarako zerga-pasibo kontingente jakin batzuk egon litezke, objektiboko kuantifikatzeko modukoak ez direnak. Administrazioaleen eta haien zerga-aholkularien iritziz, ordea, aipatutako pasibo kontingente horiek gauzatzeko aukera oso urria da eta, nolana ere, ez lukete eragin nabarmenik edukiko sozietatearen urteko kontu guztien gainean.

Sozietateko administrazioaleek zerga horri lotutako zenbatekoak 2018ko ekitaldirako eta ikuskatzeko irekita dauden ekitaldietarako kalkulatu dituzte ekitaldi bakoitzaren itxieran indarrean zen foru-arauekin bat etorriz; horrenbestez, eragiketei emandako zerga-tratamenduagatik indarrean den arau-interpretazioaz desadostasunik egonik ere, ondoriozko balizko pasiboek, gauzatuz gero, ez lukete eragin nabarmenik izango erantsitako urteko kontuetan.

#### **14. Arriskuaren kudeaketa**

Sozietatearen jarduera arrisku-kapitaleko erakundeak kudeatzera eta administrazioa mugatzen da, horregatik, bestelako finantza-eragiketak egiten ez duenez, sozietatearen finantza-arriskua txikia da.

Etengabe zehazteko, neurtzeko eta jarraitzeko prozesu baten bitartez kudeatzen da sozietatearen jardueren berezko arriskua, eta muga zein kontrol jakin batzuk betetzen direla egiaztatuz. Prozesu hori kritikoa da sozietatearen jarduerak zein aholkularitza ematen dien funtsek jarraipena izan dezaten.

todas aquellas deducciones y bases imponibles negativas generadas en los ejercicios anteriores cuando sean usadas en cualquiera de los ejercicios abiertos a inspección.

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 2018 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.





Zorroan dituen finantza-tresnen ondoriozko merkatuko arriskuaren (interes-tasaren, prezioaren eta kanbio-tasaren arriskuak barnean hartuta), kreditu-arriskuaren eta likidezia-arriskuaren eraginpean dago sozietatea. Hori horrela, 22/2014 Legeak (Arrisku-kapitaleko erakundeak, inbertsio kolektiboko bestelako erakunde itxiak eta inbertsio kolektiboko erakunde itxien erakunde kudeatzaileak arautzen dituen) eragin hori mugatzeko arauzko koefiziente batzuk ezartzen ditu.

#### **Merkatu-arriskua (interes-tasa, kanbio-tasa eta bestelako prezio-arriskuak hartzen ditu barne)**

Arrisku horrek barnean hartzen ditu aktiboen eta pasiboen interes-tasen kontrako aldaketa posibleetatik eratorritako arriskua, ondare-masak izendatuta dauden aldaketa-tasen arriskua zein finantza-tresna negoziagarrien merkatu-prezioa.

Sozietatearen eskudirua zein aktibo likidoak interes-tasaren arriskuaren eraginpean daude, eta horrek aurkako efektua izan lezake finantza-emaitzetan eta kutxako fluxuetan. Sozietateko administratzaileen iritziz arrisku horren eragina ez da nabarmena ondarearekin lotuta.

Sozietateak izan dezakeen kanbio-arriskuaren eragina ere ez da nabarmenizat jotzen sozietatearen aktiboen eta pasiboen izaeragatik. Merkatuko prezioetan izandako aldaketen ondorioz gertatzen dena da prezio-arriskua; dela tresnaren beraren faktore espezifikoengatik, dela merkatuan negoziatutako tresna guztiei eragiten dieten faktoreengatik. Sozietateak zer posizio dituen kontuan harturik, administratzaileen ustez sozietateak ez du arrisku horren eragin nabarmenik ondarearekin lotuta.

#### **Kreditu-arriskua**

Sozietatearen kontrako alderdiek kontratu-betebeharrak ez betetzeak eragin lezakeen galerak dakar kreditu-arriskua, eta kontrako alderdiak zor dituen zenbatekoak guztiz itzultzeko gauza ez

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 22/2014, reguladora de entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado 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





izateko arriskua da, hain zuzen ere. Sozietatearen kredituari buruzko politika, honetan datza: mailegu-hartzaileak zorrotz hautatzea eta haien jarraipen egokia egitea, bai eta, hala badagokio, berme gehigarri nahikoak hartzea ere.

2018ko eta 2017ko ekitaldian, sozietatearen kobratzeko kontu gehienak funts lotuei eta sozietateak berak kudeatutakoei dagozkie.

Hori horrela, finantza-tresnetan dauden posizioen balioa merkatu-aldaketen eraginpean egoteak ekar lezakeen kreditu-arriskuari dagokionez, haren eragina txikia dela jotzen da, honako hauei dagokienez: sozietatearen diruzaintza banku-gordailuetan eta banku-kontuetan ezartzeko eragiketak eta aktiboak (zor publikoa) finantza-erakunde batek berriz erosteko ituna eginda aldi baterako eskuratzeko eragiketak.

Sozietateak, oro har, kreditu-maila handiko finantza-erakundeetan ditu diruzaintza eta aktibo likidoak.

#### **Likidezia-arriskua**

Arrisku horrek erakusten du sozietateak zer zailtasun izan dezakeen funts likidoak izateko edota haiek eskuratu ahal izateko, behar besteko kopuruan eta kostu egokian, ordaintzeko obligazioei uneoro erantzun ahal izateko.

Likidezia bermatzeko eta jardueraren ondoriozko ordainketa-konpromiso guztiei erantzun ahal izateko, balantzeak erakusten dituen diruzaintza eta baliokideak ditu sozietateak, 5. oharrean zehaztuta daudenak.

Sozietateak likidezia-arrisku txikia duela jotzen da, bai kobrantzen eta ordainketen egituragatik (aurreratutako aldiengatik kudeaketa-komisioak kobratzea da ohiko merkatu-jarduketa) bai diruzaintzako ezarpenak egitean, zenbatekoei eta epeei dagokienez, zuhurtziaz jokatzegatik.

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 2018 y 2017, la mayoría de cuentas a cobrar de la Sociedad, se corresponden con Fondos vinculados y gestionados 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. Kapital-kudeaketa

Azaroaren 12ko 22/2014 Legearen (Arrisku-kapitaleko erakundeak, inbertsio kolektiboko bestelako erakunde itxiak eta inbertsio kolektiboko erakunde itxien erakunde kudeatzaileak arautzen dituen) 48. artikulua ezartzen du arrisku-kapitaleko erakundeak kudeatzen dituzten sozietateek 125.000 euroko hasierako gutxieneko kapitala eduki beharko dutela guztiz ordainduta; zenbateko hori handitu beharko dute kasu jakin batzuetan. Sozietateak eskakizun hori betetzen zuen sorreran zein 2018ko abenduaren 31n, eta ez du kapital gehigarririk eduki behar.

## 16. Diru-sarrerak eta gastuak

### 16.1 Jasotako komisioak

Ekitaldian sortutako komisio guztien zenbatekoa jasotzen du galdu-irabazien kontuko «Jasotako komisioak» epigrafeak, finantza-tresnen interes-tasa efektiboaren parte direnak izan ezik.

Sozietateak arrisku-kapitaleko hainbat erakunde kudeatzen ditu 2018ko eta 2017ko abenduaren 31n, 1. oharra aipatzen duen moduan. Honako hau da zerbitzu horiek emateagatik 2018ko eta 2017ko ekitaldietan sortutako komisioen xehetasuna:

## 15. Gestión de capital

El artículo 48 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado establece que las sociedades gestoras de entidades de capital riesgo deberán contar con un capital mínimo inicial de 125.000 euros íntegramente desembolsado que deberá ser aumentado bajo ciertos supuestos. Tanto en su constitución como al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad cumple con este requisito y no le es de aplicación ningún aumento adicional de capital.

## 16. Ingresos y gastos

### 16.1 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 2018 y 2017, la Sociedad gestiona varias Entidades de Capital Riesgo. El detalle de comisiones devengadas durante los ejercicios 2018 y 2017 por la prestación de estos servicios es el siguiente:

|                                                                                                                 | Euroak / Euros   |                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                                                                                 | 2018             | 2017             |
| Ezten, F.C.R. – <b>Komisio finkoa</b> / Comisión fija                                                           | 1.025.805        | 1.021.624        |
| Suztapen, F.C.R. – <b>Komisio finkoa</b> / Comisión fija                                                        | 13.750           | 55.000           |
| Seed Gipuzkoa S.C.R., S.A. – <b>Komisio finkoa</b> / Comisión fija                                              | 16.698           | 16.698           |
| Ekintzaile XXI, F.C.R. – <b>Komisio finkoa</b> / Comisión fija                                                  | -                | 27.094           |
| Basque F.C.R. – <b>Komisio finkoa</b> / Comisión fija                                                           | 284.000          | 284.000          |
| Lanpar 2013 F.C.R. – <b>Komisio finkoa</b> / Comisión fija                                                      | 19.982           | 35.000           |
| <b>Arrisku-kapitaleko erakundeen komisioak (8. oharra) / Comisiones de Entidades de Capital Riesgo (Nota 8)</b> | <b>1.360.235</b> | <b>1.439.416</b> |
| SOCAD, S.A. – <b>Komisio finkoa eta aldakorra</b> / Comisiones fija y variable                                  | 654.486          | 671.043          |
| Mondragón Innovación, S.A. – <b>Komisio finkoa</b> / Comisión fija                                              | 49.376           | 52.266           |
| Mondragón Promoción Empresarial, S.A. – <b>Komisio finkoa</b> / Comisión fija                                   | 172.924          | 185.853          |
| Otras                                                                                                           | 24.000           | 43.188           |
| <b>Bestelako komisioak / Otras Comisiones</b>                                                                   | <b>900.786</b>   | <b>952.349</b>   |
| <b>Guztira / Total</b>                                                                                          | <b>2.261.021</b> | <b>2.391.765</b> |





### 16.2 Gastu orokorrak

Honako hau da 2018ko eta 2017ko ekitaldiei dagokien galdu-irabazien kontuko «Gastu orokorrak» epigrafearen xehetasuna:

### 16.2 Gastos generales

El detalle del epígrafe "Gastos Generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

|                                                                                   | Euroak / Euros |                |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                                   | 2018           | 2017           |
| <b>Errentamenduak eta kanonak (9. oharra)</b> / Arrendamientos y cánones (Nota 9) | 10.141         | 10.142         |
| <b>Konponketak eta kontserbazioa</b> / Reparaciones y conservación                | 5.508          | 10.236         |
| <b>Zerbitzu profesionalak</b> / Servicios profesionales                           | 48.566         | 44.615         |
| <b>Aseguru-primak</b> / Primas de seguros                                         | 6.994          | 5.920          |
| <b>Bidala-gastuak</b> / Gastos de viaje                                           | 16.596         | 12.339         |
| <b>Bulegoko materiala</b> / Material de oficina                                   | 4.793          | 3.824          |
| <b>Beste gastu batzuk</b> / Otros gastos                                          | 29.584         | 28.275         |
| <b>Zergak Zergak</b> / Tributos                                                   | 6.630          | 6.950          |
| <b>Guztira / Total</b>                                                            | <b>128.812</b> | <b>122.301</b> |

### 16.3 Langile-gastuak

Honako hau da 2018ko eta 2017ko ekitaldiei dagokien galdu-irabazien kontuko «Langile-gastuak» epigrafearen xehetasuna:

### 16.3 Gastos de personal

El detalle del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2018 y 2017 es el siguiente:

|                                                         | Euros          |                |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                         | 2018           | 2017           |
| <b>Soldatak eta lansariak</b> / Sueldos y salarios      | 805.628        | 824.329        |
| <b>Gizarte-kargak:</b> / Cargas Sociales:               |                |                |
| <b>Gizarte Segurantzak</b> / Seguridad Social           | 161.223        | 165.943        |
| <b>Bestelako gastu sozialak</b> / Otros gastos sociales | 16.675         | 7.265          |
| <b>Guztira / Total</b>                                  | <b>983.526</b> | <b>997.537</b> |

### 17. Alderdi lotuak

Erakunde lotutzat hartzen da haietako batek (edo multzo batek, elkarrekin adostuta jarduten badute) bestearen gainean, zuzenean edo zeharka edo akziodunen edota parte-hartzaileen arteko itun edo akordioen ondorioz, kontrola daukanean edo haren erabaki finantzarioetan edo ustiapenekoetan eragin nabarmena daukanean edo eduki dezakeenean.

Sozietateak 2018ko eta 2017ko ekitaldietan transakzioak egin ditu honako alderdi lotu hauekin, eta hauxe da lotura horren izaera:

### 17. Partes vinculadas

Se entienden entidades vinculadas cuando una de ellas o un conjunto que actúa en concierto, ejerce o tiene la posibilidad de ejercer directa o indirectamente o en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas o partícipes, el control sobre otra o una influencia significativa en la toma de decisiones financieras y de explotación de la otra.

Las partes vinculadas con las que la Sociedad ha realizado transacciones durante los ejercicios 2018 y 2017, así como la naturaleza de dicha vinculación, es la siguiente:





|                                                                                          | Loturaren izaera / Naturaleza de la vinculación                                                                                                                                                                           |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| SPRI – Enpresa-garapenerako euskal agentzia /<br>Agencia Vasca de Desarrollo Empresarial | <b>Sociedad dominante del grupo SPRI / SPRI</b><br>taldearen sozietate nagusia<br><b>Sozietateak kudeatutako funtsak / Fondos</b><br>gestionados por la Sociedad<br><b>Soziateko Akziodun / Accionista de la Sociedad</b> |
| Entidades de capital riesgo<br>Kutxabank, S.A.                                           |                                                                                                                                                                                                                           |

### 17.1 Erakunde lotuekiko eragiketak

"Diruzaintza" epigrafean Sozietateak Kutxabankekin dituen saldoez gain (5. oharra), 2018 eta 2017ko abenduaren 31n elkartutako erakundeekin dituzten eragiketen xehetasuna hurrengo da:

### 17.1 Operaciones con entidades vinculadas

Adicionalmente a los saldos en el epígrafe "Tesorería" mantenidos con Kutxabank (Nota 5), el detalle de operaciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

|                                                                                                                                                                         | Euros                       |                                                |                             |                                                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                         | 2018                        |                                                | 2017                        |                                                |
|                                                                                                                                                                         | Entidades de capital riesgo | SPRI – Agencia Vasca de Desarrollo Empresarial | Entidades de capital riesgo | SPRI – Agencia Vasca de Desarrollo Empresarial |
| <b>AKTIBOA: / ACTIVO:</b><br><b>Kobratu gabe dauden komisioak (6. oharra) /</b><br>Comisiones pendientes de cobro (Nota 6)                                              | 335.751                     | -                                              | 354.131                     | -                                              |
| <b>PASIBOA: / PASIVO:</b><br><b>Gainerako pasiboak (10. oharra) /</b> Resto de pasivos (Nota 10)                                                                        | -                           | 390                                            | -                           | 2.197                                          |
| <b>Galdutako irabaziak: / Pérdidas y ganancias:</b><br><b>Diru-sarrerak: / Ingresos:</b><br><b>Jasotako komisioak (16.a oharra) /</b> Comisiones percibidas (Nota 16.1) | 1.360.235                   | -                                              | 1.439.416                   | -                                              |
| <b>Gastuak: / Gastos:</b><br>Jasotako zerbitzuak / Servicios recibidos                                                                                                  | -                           | 940                                            | -                           | 2.235                                          |





### **17.2 Administrazio-kontseiluko eta goi-zuzendaritzako kideentzako ordainsariak**

2018ko eta 2017ko abenduaren 31n itxitako ekitaldietan ez da ordainsaririk eman edo sortu administrazio-kontseiluko kideen alde. Erantzukizun zibileko aseguru-primako zenbatekorik ere ez zaie eman sozietateko administratzaileei.

Goi-zuzendaritzako kideek 91.052 euroko ordainsariak sortu dituzte 2018ko ekitaldian (89.771 euro 2017an).

2018ko abenduaren 31n, sozietateak 880 euroko obligazioa du (865 euro 2017an) Goi Zuzendaritzari dagokionez bizi-aseguruaren arloan (ez biziartekoa).

2018an eta 2017an sozietateak ez du obligaziorik hartuta pentsioen arloan Administrazio Kontseiluko aurreko edo egungo kideei eta Goi Zuzendaritzako langileei dagokienez, eta horien konturako obligaziorik ere ez du hartu berme modura.

Era berean, 2018ko eta 2017ko abenduaren 31n, ez dago Administrazio Kontseiluko eta Goi Zuzendaritzako kideentzako kreditu edo aurrerakinik.

### **17.3 Administrazioaileen interes-gatazka egoerei buruzko informazioa**

2018ko urtarrilaren 1etik urteko kontu hauek egiteko egunera arte, Euskal Herriko Arrisku Kapitalaren Kudeaketa IKEKS Saren administrazio-kontseiluko kideek, bai eta Kapital Sozietateen Legean zehaztutakoaren arabera horiei lotutako pertsona jakin batzuek ere, ez dute eduki jardueragatik haiei edo sozietateari interes-gatazkarik dakarkien beste sozietate batzuekiko harremanik, eta administrazio-kontseiluari edo gainerako administratzaileei ez zaie komunikaziorik egin 229. artikulua 3. zenbakian adierazitako zentzuan. Hori horrela,

### **17.2 Retribuciones a miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección**

Durante los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se ha satisfecho ni se ha devengado remuneración alguna a favor de los miembros del Consejo de Administración. Tampoco se ha satisfecho cantidad alguna por primas de seguro de responsabilidad civil para los Administradores de la Sociedad.

El detalle de las remuneraciones devengadas por los miembros de la Alta Dirección en el ejercicio 2018 ha ascendido a 91.052 euros (89.771 en 2017).

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad tiene contraída una obligación en materia de seguro de vida (no vitalicio) en la Alta Dirección por un importe de 880 euros (865 euros en 2017).

En 2018 y 2017 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 2018 y 2017 no existen créditos ni anticipos a miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección.

### **17.3 Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores**

Desde el 1 de enero de 2018 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los miembros del Consejo de Administración de Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, SGEIC, S.A., así como determinadas personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no han mantenido relaciones con otras sociedades que por su actividad representarán un conflicto de interés para ellas ni para la Sociedad, no habiéndose producido comunicación alguna al Consejo de Administración ni al resto de los Administradores





urteko kontuok ez dute era horretako banakapenik jaso.

en el sentido indicado en el apartado 3 del artículo 229 del citado texto legal, motivo por el cual las presentes cuentas anuales no incluyen desglose alguno al respecto.

## 18. Bestelako informazioa

## 18. Otra información

### 18.1 Langileen egitura

### 18.1 Estructura del personal

2018ko eta 2017ko ekitaldietan, batez beste honako langile hauek izan ditu sozietateak, lanbide-kategorien arabera zehaztuta:

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2018 y 2017 detallado por categorías profesionales es el siguiente:

|                                          | Gizonak /<br>Hombres | Emakumezkoak /<br>Mujeres | Guztira/<br>Total |
|------------------------------------------|----------------------|---------------------------|-------------------|
| <b>2018ko ekitaldia / Ejercicio 2018</b> |                      |                           |                   |
| Zuzendariak / Directivos                 | -                    | 1                         | 1                 |
| Teknikariak / Técnicos                   | 5                    | 5                         | 10                |
| Idazkariak / Secretarias                 | -                    | 1                         | 1                 |
| <b>Guztira / Total</b>                   | <b>5</b>             | <b>7</b>                  | <b>12</b>         |
| <b>2017ko ekitaldia / Ejercicio 2017</b> |                      |                           |                   |
| Zuzendariak / Directivos                 | -                    | 1                         | 1                 |
| Teknikariak / Técnicos                   | 5                    | 3                         | 8                 |
| Idazkariak / Secretarias                 | -                    | 3                         | 3                 |
| <b>Guztira / Total</b>                   | <b>5</b>             | <b>7</b>                  | <b>12</b>         |

2018ko eta 2017ko ekitaldien itxieran, honako langile hauek izan ditu sozietateak, lanbide-kategorien eta generoaren arabera banatuta:

El número de empleados de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

|                                          | Gizonak /<br>Hombres | Emakum zkoak /<br>Mujeres | Guztira/<br>Total |
|------------------------------------------|----------------------|---------------------------|-------------------|
| <b>2018ko ekitaldia / Ejercicio 2018</b> |                      |                           |                   |
| Zuzendariak / Directivos                 | -                    | 1                         | 1                 |
| Teknikariak / Técnicos                   | 5                    | 5                         | 10                |
| Idazkariak / Secretarias                 | -                    | 1                         | 1                 |
| <b>Guztira / Total</b>                   | <b>5</b>             | <b>7</b>                  | <b>12</b>         |
| <b>2017ko ekitaldia / Ejercicio 2017</b> |                      |                           |                   |
| Zuzendariak / Directivos                 | -                    | 1                         | 1                 |
| Teknikariak / Técnicos                   | 5                    | 3                         | 8                 |
| Idazkariak / Secretarias                 | -                    | 3                         | 3                 |
| <b>Guztira / Total</b>                   | <b>5</b>             | <b>7</b>                  | <b>12</b>         |





Administrazio Kontseilua 9 pertsonak osatu dute: 5 gizon eta 4 emakume (5 gizon eta 4 emakume 2017ko abenduaren 31n).

El Consejo de Administración está formado por 8 personas, de las cuales 4 son hombres y 4 son mujeres (5 hombres y 4 mujeres al 31 de diciembre de 2017).

2018ko eta 2017ko ekitaldietan sozietateak ez du kontratatuta gutxienez % 33ko desgaitasuna duen langilerik.

En el ejercicio 2018 y 2017 la Sociedad no tiene personal contratado con una discapacidad igual o superior al 33%.

### 18.2 Ikuskaritzagatiko ordainsariak

### 18.2 Honorarios de auditoría

2018ko eta 2017ko ekitaldietan, Deloitte, S.L. sozietateko ikuskatzaileak egindako kontu-ikuskaritzengatik eta bestelako zerbitzuengatik ordaindutako zenbatekoak (edota ikuskatzaileari kontrol-kontuengatik lotutako enpresa batek eskainitako zerbitzuengatik) honako hauek izan dira (eurotan):

Durante los ejercicios 2018 y 2017 los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes (en euros).

|                                                                                                     | 2018         | 2017         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Ikuskaritza-zerbitzuak / Servicios de auditoría</b>                                              | 4.500        | 4.500        |
| <b>Ikuskaritza-zerbitzuak eta lotutakoak, guztira / Total servicios de auditoría y relacionados</b> | <b>4.500</b> | <b>4.500</b> |

Erantsitako galdu-irabazien kontuko «Gastu orokorrak» epigrafearen barruan jaso ditu sozietateak gastu horiek (16.2 oharra).

Dichos gastos han sido registrados por la Sociedad dentro del epígrafe "Gastos generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 16.2).

### 19. Geroko gertaerak

### 19. Hechos posteriores

2018ko ekitaldia itxi zenetik sozietatearen Administrazio Kontseiluak urteko kontu hauek aurkeztu arte ez da gertatu edo ez da ezagutu inolako gertaera aipagarririk.

Desde el cierre del ejercicio 2018 hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad de estas cuentas anuales, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.





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

### Kudeaketa-txostena

**2018ko abenduaren 31n amaitutako  
urteko ekitaldia**

#### NEGOZIOEN BILAKAERA OROKORRA

Ekonomian ziurgabetasuna da nagusi, eta zalantzak eragin ditu horrek azken urteotan izandako susperraldi ekonomikoaren sendotasunari dagokionez. Egoera hori dela eta, are beharrezkoagoa da Euskal Herriko Arrisku Kapitalaren Kudeaketa IKEKS SAK kudeatutako funtsen jarduera.

#### SOZIETATEAREN ORAINGO EGOERA

2018ko ekitaldian sozietatearen jarduera, aztertu, onartu eta gauzatutako proiektuei dagokien, oso handia izan da.

Euskal Herriko Arrisku Kapitalaren Kudeaketa IKEKS SAK kudeatutako funtsen eta sozietateen partaidetza duten enpresen bilakaerari dagokionez, berriz, oro har bilakaera positiboa egon da aurreko ekitaldiekin alderatuta.

#### ETORKIZUNEN BILAKAERA

Arrisku Kapitalaren arloan jardunean aritu garen azken urteotan lortutako esperientziari esker, egoki hautatu ahal izango dira proiektuak, eta eraginkorragoa izango da, orobat, haiei emandako babesa. Horrek guztiak sozietatearen helburuak hobeto betetzea ere ekarriko du.

Ekonomiako likidezia-egoerari eutsita, aurreikustekoa da arrisku-kapitaleko jardueraren eskari txikiagoa egongo dela enpresa finkatuen alorrean, baina eskaria handiagoa izango da, ordea, enpresa berritzaile berrien alorrean.

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

### Informe de Gestión

**Ejercicio anual terminado el 31 de  
diciembre de 2018**

#### EVOLUCION GENERAL DE LOS NEGOCIOS

La incertidumbre se ha instalado en la economía generando dudas sobre la solidez de la recuperación económica desarrollada en los últimos años. Esta situación hace más necesaria aún la actividad desarrollada por los fondos gestionados por Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, SGEIC, S.A.

#### SITUACION ACTUAL DE LA SOCIEDAD

Durante el ejercicio 2018 la actividad de la Sociedad ha sido, en términos de proyectos analizados, aprobados y materializados, muy relevante.

Con relación a la evolución de las empresas participadas por los fondos y sociedades gestionadas por Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, SGEIC, S.A., en general se ha notado una evolución positiva con respecto a los ejercicios anteriores.

#### 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 mantenimiento de la situación de liquidez en la economía hace prever una menor demanda de la actividad de capital riesgo en el segmento de empresas consolidadas, mientras que por el contrario se prevé más demanda en el segmento de nuevas empresas de carácter innovador.





Nolanahi ere, antzematen den ziurgabetasun ekonomikoa dela eta, ahalegin are handiagoa egin beharko dugu gure partaidetza duten enpresen jarraipena eta kontrola egiteko orduan.

#### ORDAINTZEKO BATEZ BESTEKO EPEA

Abenduaren 3ko 31/2014 Legeari (gobernu korporatiboa hobetzeko Kapital Sozietateei buruzko Legea aldatzen duena) dagokionez, eta aipatutako lege horrek kudeaketa-txostenean sartzera behartzen duen informazioarekin lotuta, 12 egunekoa da.

#### EKITALDIAREN ITXIERAREN OSTEAN SOZINETATEAREN ZAT JAZOTAKO GERTAERA GARRANTZITSUAK

Urteko kontuak itxi ostean jazotako gertaera bakar batek ere ez du eragin nabarmenik, 2018ko abenduaren 31n, sozietatearen urteko kontuetan edo egoera globalean.

#### ARRISKUAK KUDEATZEKO POLITIKA

Kudeatutako erakundeen emaitzen araberakoa da Sozietatearen diru-sarreraren zati bat. Aipatutako arrisku hori, halere, murriztu ahal da proiektuak zorrotz hautatuz eta halakoei jarraipen egokia eginez.

#### IKERKETA ETA GARAPENA

Sozietateak ez du ikerketa- eta garapen-jarduerarik egin 2018an.

#### AKZIO PROPIOAK EROSTEA

Orain amaitzen den urteko ekitaldian sozietateak ez du bere akziorik erosi, ezta aldi baterako ere.

No obstante, las incertidumbres económicas que se vislumbran exigirán por nuestra parte un esfuerzo adicional en el seguimiento y control de las empresas participadas.

#### PERIODO MEDIO DE PAGO

En relación a la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital, para la mejora del Gobierno Corporativo, y a la información que dicha ley obliga a incorporar en el informe de gestión, el período medio de pago de la Sociedad es de 12 días.

#### 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 2018.

#### 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 2018.

#### ADQUISICIONES DE ACCIONES PROPIAS

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





Indarrean dagoen legeriarekin bat eginez, Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, SGEIC, S.A.-en 2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiari dagokion urteko kontuak eta Kudeaketa Txostena Administrazioaile Kontseiluak osatu ditu 2019ko martxoaren 29an, 5 kopia original egin dituztelarik. Auditoreek kopia hauek egiaztatu eta ondoren, kontseiluak onartu beharko ditu. Kopia bakoitzak Urteko Kontu eta Kudeaketa Txostena biltzen ditu, 50 paper tinbredunezko folioz osatua dago eta jarraian azaltzen den modura banatzen da:

Balantzearen lehenengo kopia N seriedun 13214947 C zenbakiko tinbredunezko paperean transkribatua dago, bigarren kopia N seriedun 16029001 C zenbakiko tinbredunezko paperean, hirugarren kopia N seriedun 16029053 C zenbakiko tinbredunezko paperean, laugarren kopia N seriedun 16029105 C zenbakiko tinbredunezko paperean eta bostgarren kopia N seriedun 16029157 C zenbakiko tinbredunezko paperean.

Galdu-Irabazien Kontuaren lehenengo kopia N seriedun 13214948 C zenbakiko tinbredunezko paperean transkribatua dago, bigarren kopia N seriedun 16029002 C zenbakiko tinbredunezko paperean, hirugarren kopia N seriedun 16029054 C zenbakiko tinbredunezko paperean, laugarren kopia N seriedun 16029106 C zenbakiko tinbredunezko paperean eta bostgarren kopia N seriedun 16029158 C zenbakiko tinbredunezko paperean.

Ondare Garbiaren Aldaketen Egoera-Orriaren lehenengo kopia N seriedun 13214949 C eta 13214950 C zenbakiko tinbredunezko paperetan transkribatua dago, bigarren kopia N seriedun 16029003 C eta 16029004 C zenbakiko tinbredunezko paperetan eta hirugarren kopia N seriedun 16029055 C eta 16029056 C zenbakiko tinbredunezko paperetan, laugarren kopia N seriedun 16029107 C eta 16029108 C zenbakiko tinbredunezko paperean eta bostgarren kopia N seriedun 16029159 C eta 16029160 C zenbakiko tinbredunezko paperean.

Memoriaren lehenengo kopia N seriedun 13214951 C zenbakitik 13214994 C zenbakirainoko tinbredunezko paperetan transkribatua dago, bigarren kopia N seriedun 16029005 C zenbakitik 16029048 C zenbakirainoko tinbredunezko paperetan, hirugarren kopia N seriedun 16029057 C zenbakitik 16029100 C zenbakirainoko tinbredunezko paperetan, laugarren kopia N seriedun 16029109 C zenbakitik 16029152 C zenbakirainoko tinbredunezko paperetan eta

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 2018 de Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, SGEIC, S.A. han sido formuladas por el Consejo de Administración el 29 de marzo de 2019, en 5 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 50 folios de papel timbrado en la forma que se indica:

El Balance figura transcrito en un folio de papel timbrado de serie N, número 13214947 C para la primera copia, en un folio de papel timbrado de serie N, número 16029001 C para la segunda copia, en un folio de papel timbrado de serie N, número 16029053 C para la tercera copia, en un folio de papel timbrado de serie N, número 16029105 C para la cuarta copia y en un folio de papel timbrado de serie N, número 16029157 C para la quinta copia.

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias figura transcrita en un folio de papel timbrado de serie N, número 13214948 C para la primera copia, en un folio de papel timbrado de serie N, número 16029002 C para la segunda copia, en un folio de papel timbrado de serie N, número 16029054 C para la tercera copia, en un folio de papel timbrado de serie N, número 16029106 C para la cuarta copia y en un folio de papel timbrado de serie N, número 16029158 C para la quinta copia.

El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto figura transcrito en dos folios de papel timbrado de serie N, número 13214949 C al 13214950 C para la primera copia, en un folio de papel timbrado de serie N, número 16029003 C al 16029004 C para la segunda copia, en un folio de papel timbrado de serie N, número 16029055 C al 16029056 C para la tercera copia, en un folio de papel timbrado de serie N, número 16029107 C al 16029108 C para la cuarta copia y en un folio de papel timbrado de serie N, número 16029159 C al 16029160 C para la quinta copia.

La Memoria figura transcrita en los folios de papel timbrado de serie N, número 13214951 C al 13214994 C para la primera copia, en un folio de papel timbrado de serie N, número 16029005 C al 16029048 C para la segunda copia, en un folio de papel timbrado de serie N, número 16029057 C al 16029100 C para la tercera copia, en un folio de papel timbrado de serie N, número 16029109 C al 16029152 C para la cuarta copia y en un folio de papel timbrado de serie N, número 16029161 C al 16029204 C para la quinta copia.





bostgarren kopia N seriedun 16029161 C  
zenbakitik 16029204 C zenbakirainoko  
tinbredunezko paperetan.

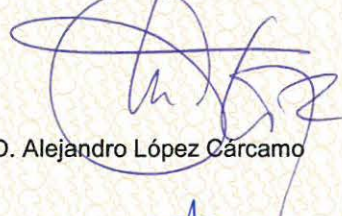
Kudeaketa Txostenaren lehenengo kopia N  
seriedun 13214995 C eta 13214996 C zenbakiko  
tinbredunezko paperetan transkribatua dago,  
bigarren kopia N seriedun 16029049 C eta  
16029050 C zenbakiko tinbredunezko papereta,  
hirugarren kopia N seriedun 16029101 C eta  
16029102 C zenbakiko tinbredunezko paperetan,  
laugarren kopia N seriedun 16029153 C eta  
16029154 C zenbakiko tinbredunezko paperetan  
eta bostgarren kopia N seriedun 16029205 C eta  
16029206 C zenbakiko tinbredunezko paperetan.

Administratzaileen Kontseiluko kideek aipatutako  
dokumentu guztiak euren izki eta eskuz sinatu  
izana aitortzen dute, N serieko tinbredunezko  
paperen formalizazioaren bidez, 12792965 C  
zenbakitik 12792966 C zenbakira lehenengo  
kopia, 16029051 C zenbakitik 16029052 C  
zenbakira bigarren kopia, 16029103 C zenbakitik  
16029104 C zenbakira hirugarren kopia,  
16029155 C zenbakitik 16029156 C zenbakira  
laugarren kopia eta 16029207 C zenbakitik  
16029208 C zenbakira bostgarren kopia.

Bilbon, 2019ko martxoaren 29an  
Bilbao, 29 de marzo de 2019.



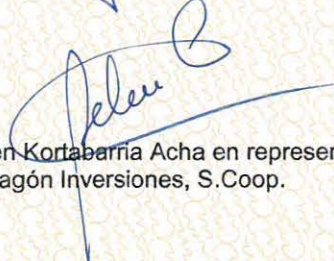
D. Javier Zarraonandia Zuloaga  
(Presidente del Consejo)



D. Alejandro López Cárcamo



D. Francisco Javier Arnáez Arrecigor



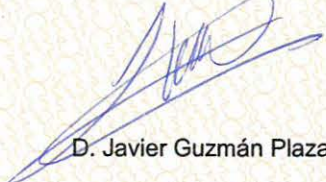
Dña. Belén Kortabarría Acha en representación  
de Mondragón Inversiones, S.Coop.

El Informe de Gestión figura transcrito en dos  
folios de papel timbrado de serie N, número  
13214995 C al 13214996 C para la primera  
copia, en un folio de papel timbrado de serie N,  
número 16029049 C al 16029050 C para la  
segunda copia, en un folio de papel timbrado de  
serie N, número 16029101 C al 16029102 C para  
la tercera copia, en un folio de papel timbrado de  
serie N, número 16029153 C al 16029154 C para  
la cuarta copia y en un folio de papel timbrado de  
serie N, número 16029205 C al 16029206 C para  
la quinta copia.

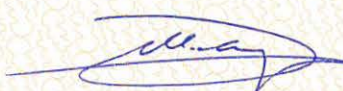
Los miembros del Consejo de Administración  
declaran firmados de su puño y letra todos y  
cada uno de los citados documentos, mediante la  
suscripción de los presentes folios de papel  
timbrado de serie N, números 12792965 C al  
12792966 C para la primera copia, 16029051 C  
al 16029052 C para la segunda copia, 16029103  
C al 16029104 C para la tercera copia, 16029155  
C al 16029156 C para la cuarta copia y 16029207  
C al 16029208 C para la quinta copia.



Dña. Estibaliz Hernáez Laviña  
(Vicepresidente del Consejo)



D. Javier Guzmán Plaza



D. Iosu Madariaga Garamendi



D. Alexander Arriola Lizarriturri



**EUSKAL HERRIKO ARRISKU-KAPITALAREN KUDEAKETA, IKEKS, S.A.**  
***GESTIÓN DE CAPITAL RIESGO DEL PAÍS VASCO SGEIC, S.A.***

**KAPITAL- ETA USTIAPEN-AURREKONTUEN LIKIDAZIOA /**  
***LIQUIDACIÓN DE LOS PRESUPUESTOS DE CAPITAL Y DE EXPLOTACIÓN***





**KAPITAL AURREKONTUA**  
**PRESUPUESTO DE CAPITAL**

Euro / Euros

| INBERTSIOAK<br>INVERSIONES                                                                                                                              | AURREKONTUA<br>PRESUPUESTO |                         |                      | EGINDAKOA<br>REALIZADO | ALDEA<br>DIFERENCIA | %   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------|----------------------|------------------------|---------------------|-----|
|                                                                                                                                                         | HASIERAKOA<br>INICIAL      | ALDAKETA<br>MODIFICACI. | EGUNERATUA<br>ACTUAL |                        |                     |     |
| II. INBERTSIO UKIEZIN, MATERIAL, ONDASUN HIGIEZIN ETA BESTE BATZUEN GEHIKUNTZA<br>AUMENTO DE INVERSIONES INTANGIBLES, MATERIALES, INMOBILIARIAS Y OTRAS | 26.000                     | ----                    | 26.000               | 16.469                 | 9.531               | 63  |
| 2. IBILGETU MATERIALA<br>INMOVILIZADO MATERIAL                                                                                                          | 26.000                     | ----                    | 26.000               | 16.469                 | 9.531               | 63  |
| III. FINANTZA-INBERTSIOEN GEHIKUNTZA ETA ONDARE-TRESNEN GUTXITZEA<br>AUMENTO DE INVERSIONES FINANCIERAS Y DISMINUCIÓN DE INSTRUMENTOS PATRIMONIO        | ----                       | ----                    | ----                 | 916.875                | (916.875)           | *** |
| 2. BESTELAKO FINANTZA-INBERTSIOAK<br>OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS                                                                                      | ----                       | ----                    | ----                 | 1.581                  | (1.581)             | *** |
| 5. DIBIDENDU-ORDAINKETAK<br>PAGOS POR DIVIDENDOS                                                                                                        | ----                       | ----                    | ----                 | 915.294                | (915.294)           | *** |
| VI. ESKUDIRUAREN EDO BALIOKIDEEN GEHIKUNTZA GARBIA<br>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES                                                          | 501.186                    | ----                    | 501.186              | (111.089)              | 612.275             | 23  |
| INBERTSIOAK GUZTIRA<br>TOTAL INVERSIONES                                                                                                                | 527.186                    | ----                    | 527.186              | 822.255                | (295.069)           | 156 |

Euro / Euros

| FINANTZAKETA<br>FINANCIACION                                                                                                                       | AURREKONTUA<br>PRESUPUESTO |                         |                      | EGINDAKOA<br>REALIZADO | ALDEA<br>DIFERENCIA | %   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------|----------------------|------------------------|---------------------|-----|
|                                                                                                                                                    | HASIERAKOA<br>INICIAL      | ALDAKETA<br>MODIFICACI. | EGUNERATUA<br>ACTUAL |                        |                     |     |
| I. USTIAPEN-JARDUERETAKO DIRU-FLUXU POSITIBOAK<br>FLUJOS POSITIVOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN                                   | 527.186                    | ----                    | 527.186              | 822.255                | (295.069)           | 156 |
| II. INBERTSIO UKIEZIN, MATERIAL, HIGIEZIN ETA BESTE BATZUEN GUTXITZEA<br>DISMINUCIÓN DE INVERSIONES INTANGIBLES, MATERIALES, INMOBILIARIAS Y OTRAS | ----                       | ----                    | ----                 | ----                   | ----                | *** |
| FINANTZAKETA GUZTIRA<br>TOTAL FINANCIACIÓN                                                                                                         | 527.186                    | ----                    | 527.186              | 822.255                | (295.069)           | 156 |





**USTIAPEN AURREKONTUA**  
**PRESUPUESTO DE EXPLOTACIÓN**

Euro / Euros

| GASTUAK<br>GASTOS                                                                                                                          | AURREKONTUA<br>PRESUPUESTO |                         |                      | EGINDAKOA<br>REALIZADO | ALDEA<br>DIFERENCIA | %   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------|----------------------|------------------------|---------------------|-----|
|                                                                                                                                            | HASIERAKOA<br>INICIAL      | ALDAKETA<br>MODIFICACI. | EGUNERATUA<br>ACTUAL |                        |                     |     |
| I. PERTSONAL-GASTUAK<br>GASTOS DE PERSONAL                                                                                                 | 1.150.926                  | -----                   | 1.150.926            | 983.525                | 167.401             | 85  |
| 1. SOLDATAK, LANSARIAK ETA ANTZEKOAK<br>SUELDOS, SALARIOS Y ASIMILADOS                                                                     | 943.962                    | -----                   | 943.962              | 805.628                | 138.334             | 85  |
| 2. KARGA SOZIALAK ETA BESTE BATZUK<br>CARGAS SOCIALES Y OTROS                                                                              | 206.964                    | -----                   | 206.964              | 177.897                | 29.067              | 86  |
| II. FUNTZIONAMENDU-GASTUAK<br>GASTOS DE FUNCIONAMIENTO                                                                                     | 581.888                    | -----                   | 581.888              | 427.995                | 153.893             | 74  |
| 2. KANPOKO ZERBITZUAK<br>SERVICIOS EXTERIORES                                                                                              | 358.888                    | -----                   | 358.888              | 122.183                | 236.705             | 34  |
| 3. TRIBUTUAK<br>TRIBUTOS                                                                                                                   | 223.000                    | -----                   | 223.000              | 305.812                | (82.812)            | 137 |
| V. KOBRAITZKO KONTUEN GEHIKETA ETA ORDAINTZEKO KONTUEN GUTXITZE<br>GARBIAK<br>AUMENTO CUENTAS A COBRAR Y DISMINUCIÓN CUENTAS A PAGAR NETOS | 40.000                     | -----                   | 40.000               | 27.246                 | 12.754              | 68  |
| VI. USTIAPEN-JARDUERETAKO DIRU-FLUXU POSITIBOAK<br>FLUJOS POSITIVOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN                          | 527.186                    | -----                   | 527.186              | 822.255                | (295.069)           | 156 |
| GASTUAK GUZTIRA<br>TOTAL GASTOS                                                                                                            | 2.300.000                  | -----                   | 2.300.000            | 2.261.021              | 38.979              | 98  |

Euro / Euros

| DIRU-SARRERAK<br>INGRESOS                                                    | AURREKONTUA<br>PRESUPUESTO |                         |                      | EGINDAKOA<br>REALIZADO | ALDEA<br>DIFERENCIA | %  |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------|----------------------|------------------------|---------------------|----|
|                                                                              | HASIERAKOA<br>INICIAL      | ALDAKETA<br>MODIFICACI. | EGUNERATUA<br>ACTUAL |                        |                     |    |
| I. NEGOZIO-ZIFRAREN ZENBATEKO GARBIA<br>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS | 2.300.000                  | -----                   | 2.300.000            | 2.261.021              | 38.979              | 98 |
| 2. ZERBITZU-EMATEAK<br>PRESTACIONES DE SERVICIOS                             | 2.300.000                  | -----                   | 2.300.000            | 2.261.021              | 38.979              | 98 |
| DIRU-SARRERAK GUZTIRA<br>TOTAL INGRESOS                                      | 2.300.000                  | -----                   | 2.300.000            | 2.261.021              | 38.979              | 98 |



**EUSKAL HERRIKO ARRISKU-KAPITALAREN KUDEAKETA, IKEKS, S.A.**  
***GESTIÓN DE CAPITAL RIESGO DEL PAÍS VASCO SGEIC, S.A.***

**PROGRAMATURIKO HELBURUEN BETETZE MAILARI BURUZKO MEMORIA /**  
***MEMORIA DEL GRADO DE CUMPLIMIENTO DE LOS OBJETIVOS PROGRAMADOS***





**Ekitaldirako programatutako  
helburuen betetze-maila**

**Grado de cumplimiento de los objetivos  
programados para el ejercicio**

| <b>PROGRAMATURIKO HELBURUAK<br/>ETA ZENBATESPENA<br/>OBJETIVOS PROGRAMADOS<br/>Y SU CUANTIFICACIÓN</b> |                                                              | <b>PROGRAMATURIKO HELBURUAK<br/>ZENBATERAINO BETE DIREN<br/>GRADO DE CUMPLIMIENTO DE<br/>LOS OBJETIVOS PROGRAMADOS</b> |                                                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| Heburua / <i>Objetivo</i><br>Ekintza / <i>Acción</i><br>Adierazlea / <i>Indicador</i>                  | Aurreikusitako<br>magnitudea<br><i>Magnitud<br/>prevista</i> | Eskuratutako<br>magnitudea<br><i>Magnitud<br/>obtenida</i>                                                             | Desbideratzeei buruzko iruzkinak<br><i>Comentarios desviaciones</i> |
| N/A                                                                                                    | N/A                                                          | N/A                                                                                                                    | N/A                                                                 |

Sozietatearen aurrekontuetan ez daude helburuak kuantifikatuta sozietatearentzat berarentzat, baizik eta arrisku-kapitaleko jarduera osoarentzat kuantifikatzen dira.

Zentzu horretan, 2018. urterako finkatutako helburuak bi fasetan bereiz daitezke: kudeatutako arrisku-kapitaleko funtsetarako funtsak erakartzea eta horiek inbertitzea.

Erakartzeko fasean inbertsio-beharren araberako funts-erakarpenak zeuden estimaturik.

Inbertsio-faseari dagokionez, 10 enpresatan 4 milioi euroko inbertsioa egitea adierazita zegoen 2018ko ekitaldiko aurrekontuen memorian. Azkenik, 9 sozietate berritan hartu du partaidetza sozietateak (1.312 mila euro guztira, gutxi gorabehera). Horrez gain, sozietateak lehendik zuen partaidetza handitu du 6 sozietatetan (643 mila euro, gutxi gorabehera), eta 6 partaidetza-mailegu eman ditu (5.342 mila euro).

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 2018 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 2018 una inversión de 4 millones de euros en 10 empresas. Finalmente, se ha tomado participación en 9 nuevas sociedades por un importe global de 1.312 miles de euros, aproximadamente; se ha llevado a cabo una ampliación de la participación existente en 6 sociedades por un importe global de 643 miles de euros, aproximadamente; y se han concedido 6 nuevos préstamos participativos por importe de 5.342 miles de euros.