

# **Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, S.G.E.I.C., S.A.**

Ikuskaritza Independentearen Txostena  
Informe de Auditoría Independiente

Urteko kontu eta kudeaketa-txostena  
2021eko abenduaren 31n amaitutako  
ekitaldiari dagokiona  
Cuentas Anuales del ejercicio  
terminado el 31 de diciembre de 2021  
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: 2021eko abenduaren 31ko balantza, galdu-irabazien kontua, ondare garbiaren aldaketen egoera-orria, eta egun horretan amaitutako ekitaldiaren memoria.

Gure iritziz, honekin batera doazen urteko kontuek, alderdi esanguratsu guzietan, honako hauek islatzen dituzte, zorroztasunez: Sozietateak 2021eko abenduaren 31n zituen ondarea eta egoera finantzarioa, haren eragiketen emaitzak eta egun horretan bukatutako ekitaldian ondare garbian izandako eskudiru-fluxuak. Horiek guztiekin aplikatzekoak diren finaniza-informaziorako arauak (oroitidazkiaren 2.a oharrean identifikatuta daudenak) eta horietan jasotako kontabilitate-printzipio eta - jarraibideak betetzen dituzte.

### Iritzia emateko oinarria

Auditoreta egiteko, Spainian 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*.

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

A los Accionistas de Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, S.G.E.I.C., S.A.:

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, S.G.E.I.C., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, 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 2021, 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.

Sozietatetik independenteak gara, Spainiako urteko kontuen auditoretzan erabili beharreko etikaeskakizunen arabera (independentzia eskakizuna ere barnean sartuta), kontukuskaritzak arautzen dituen araudian 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-sarreren aintzatespena

##### Deskribapena

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

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 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 estas, 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.

Diru-sarrera horien aintzatespena, Soziitatearen 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 komisioen kalkuluari dagokionez.

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

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

Alderdi hori jorratzeko, bestea beste hauxe egin dugu ikuskaritzan: lortutako diru-sarrerak sinatutako kontratuetan zehaztutako baldintzetara egokitzen direla egiaztatzeko Soziitateak emandako dokumentazioa aztertu dugu.

Gainera, xehetasun handiko probak egin ditugu, hitzartutako hainbat komisioren kalkulu-baldintzak aintzat hartuta, komisioengatiko diru-sarreren bolumenak arrazoizkoak diren ebaluatuz eta Soziitateak beren kalkuluak egiteko erabilitako datuak Soziitatearen barruko iturrieik emandako informazioarekin nahiz kudeatutako soziateen informazioarekin berarekin alderatuta.

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

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.

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 14 de las cuentas anuales adjuntas del ejercicio.

## Nabarmendu beharreko lerrokada

Urteko kontuen 10. oharrari erreparatuko diogu. Ohar horretan, ziurgabetasun bat deskribatzen da, Ukrainako krisi-egoerak Soziitatearen etorkizuneko eragiketetan izan lezakeen emaitzarekin eta ondorioekin zerikusia duena, zuzenean edo zeharka, kudeatzen dituen funts eta soziitateetan duen eraginaren bidez (14. oharra). Gure iritzia ez da aldatu gai honi dagokionez.

## Bestelako informazioa: Kudeaketa-txostena

Bestelako informazioa atalean, 2021eko ekitaldiko kudeaketa-txostena soilik jaso da. Soziateen administratzaleen erantzukizuna da hori formulatzea, eta ez da urteko kontuetan sartzen.

Urteko kontuen gure auditoretza-iritziak ez du kudeaketa-txostena kontuan hartzen. Kontuikuskaritzak arautzen dituen araudiak eskatutakoarekin bat, hauxe da kudeaketa txostenean dugun erantzukizuna: kudeaketa txostena urteko kontuekin bat datorren ebaluatzea eta horren berri ematea, aipaturiko kontuen ikuskaritza egitean erakundeari buruz eskuratu dugun ezagutza kontuan hartuta, baina jardun hori egitean ebidentziatzat lortutakoaz beste informaziorik erantsi gabe. Era berean, gure erantzukizuna da kudeaketa-txostenaren edukia eta aurkezpena ezarri beharreko araudiarekin bat datorren ebaluatu eta jakinaraztea. Egin dugun lanean oinarritura, akats materialen bat dagoela ondorioztatzen badugu, horren berri emateko betebeharra dugu.

Aurreko paragrafoan deskribatutakoaren araberaegindako lanean oinarritura, kudeaketa-txostenean dagoen informazioa bat dator 2021eko ekitaldiko urteko

## Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 10 de las cuentas anuales que describe una incertidumbre relacionada con el resultado y los efectos que la situación de crisis de Ucrania podría llegar a producir en las operaciones futuras de la Sociedad, de modo directo o bien indirecto a través de su impacto en los Fondos y Sociedades que gestiona (Nota 14). Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

## Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, 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 Sociedad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como 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 2021

kontuekin. Orobak, urteko kontuen edukia eta aurkezpena bat datoaz ezarri beharreko araudiarekin.

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

Honekin batera doazen urteko kontuak formulatzea administratzaileen ardura da, eta Soziitatearen ondarea, finantza-egoera eta emaitzak islatu behar dituzte, zorroztasunez, Spainian erakundeari aplikatzeko zaion finantza-informaziorako arauetik eta urteko kontuak iruzurren edo hutsegiteen ondoriozko akats materialik gabe prestatzeko beharrezkotzat jotzen duten barne-kontrolari jarraikiz.

Urteko kontuak prestatzean, administratzaileen ardura da Soziitateak jarduneko enpresa izaten jarraitzeko gaitasuna baloratzea. Dagokionean, jarduneko enpresari lotutako gaiak azaldu eta jarduneko enpresaren kontabilitate-printzipioa erabili behar dute, salbu eta administratzaileek soziitatea 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 ikuskaritzatzostena ematea.

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 Sociedad 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 auditoría que contiene nuestra opinión.

Arrazoizko segurtasuna segurtasun-maila altua da baina, halere, ez du bermatzen Spainian ikuskaritza-jarduna 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: 7, 8 eta 9 orrialdean, eta gure ikuskaritza-txostenaren partea da.

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 7, 8 y 9 del citado Anexo I 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

Alicia Izaga  
Inscrito en el R.O.A.C nº 17477  
R.O.A.C-en inskribatua. nº 17477

2022ko apirilaren 26ean  
26 de abril de 2022



DELOITTE, S.L.

2022 Núm. 03/22/02433  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

## **Ikuskaritza-txostenaren I. eranskina**

Gure ikuskaritza-txostenean sartutakoaren gehigarri moduan, Eranskin honetan urteko kontuen auditoretzaren harira ditugun erantzukizunak adierazten ditugu.

### **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.

## **Anexo I de nuestro informe de auditoría**

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

### **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 Sociedad.

- Erabiltzen dituzten kontabilitate-politikak egokiak eta kontabilitate-balioespenak arrazoizkoak diren ebaluatzen dugu, administratzaileek emandako informazioa azertuta.
- 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 dagoen ebaaten dugu. Zalantza materiala dagoela ondorioztatz geru, gure ikuskaritzatxostenean urteko kontuetan azalerazi den informazioari buruz ohartarazteko betebeharra dugu. Eta, azalerazi den informazio hori okerra bada, iritzi aldatua adierazi behar dugu. Gure ondorioak ikuskaritzatxostenaren egunera arte lortutako auditoretza-ebidentzian oinarritzen dira. Dena dela, gerta daiteke ikuskaritzatxostena egin eta gerorako gertaerek edo baldintzek eragitea Sozietatea jarduneko enpresa izateari utzi behar izatea.
- Urteko kontuen aurkezen globala, egitura eta edukia ebaluatzen ditugu, emandako informazioa barne, eta aztertu egiten dugu urteko kontuek transakzio eta azpiko gertaera guztiak egoki jasotzen dituzten, Sozietatearen benetako irudia adierazteko moduan.
- 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 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.

Erakundeko administratzaileekin harremanetan egoten gara, besteak beste, planifikatutako auditoretza noiz egin eta zer irismen izango duen jakiteko, auditoretzan azaldutako kontu nagusiak aztertzeko, 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, horiexek baitira garrantzitsuentzat jo ditugunak.

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

Nos comunicamos con los Administradores de la Sociedad 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 Sociedad, 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, S.G.E.I.C, S.A.

BALANTZEAK 2021 EKO ETA 2020KO (\*) ABENDUAREN 31N  
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020 (\*)  
(Euroak)  
(Euros)

AKTIBOA / ACTIVO	Oharra / Nota	31/12/2021	31/12/2020 (*)	PASIBOA ETA ONDARE GARBIA / PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Oharra / Nota	31/12/2021	31/12/2020 (*)
<b>Diruzalinta/Tesorería</b>				<b>Finantz-bitartekari edo partikularreko zorrak / Deudas con intermediarios financieros o particulares</b>			
Kaxa / Caja	5	3.447.496	3.257.409	Maileguak eta kredituak / Préstamos y créditos	-	-	-
Bankuak / Bancos		619	354	Ordaindu behareko komisioak / Comisiones a pagar	-	-	-
		3.446.877	3.257.055	Zerbitzu-emezagaitiko hartzekodunak / Acreedores por prestaciones de servicios	-	-	-
				Balore eragiteken hartzekodunak / Acreedores por operaciones de valores	-	-	-
<b>Bitartekari finantzarioen kredituak edo bitartekaritzako kreditu partikularrak / Créditos a intermedios financieros o particulares</b>	6	622.129	589.136	Taldeko enpresen hartzekodunak / Acreedores empresas del grupo	-	-	-
Ageriko gordinak / Depósitos a la vista		-	-	Langileei ordaindu gabeko ordainsarial / Remuneraciones pendientes de pago al personal	-	-	-
Eperako gordinak / Depósitos a plazo		-	-	Beste hartzekodun batzuk / Otros acreedores	-	-	-
Aktiboa aldi baterako eskutearra / Adquisición temporal de activos		-	-	Balorazioagaitiko doikuntzak: sortutako interesak mugaequeratu gabe / Ajustes por valoración: intereses devengados no vencidos	-	-	-
Zordunak ordaindu gabeko komisioengatik / Deudores por comisiones pendientes		-	-		-	-	-
Zordunak balore eragiketengatik / Deudores por operaciones de valores		-	-	<b>Deribatuk / Derivados</b>	-	-	-
Taldeko enpresetako zordunak / Deudores empresas del grupo		-	-	Aukera / Opciones	-	-	-
Berre gordailuetako zordunak / Deudores depósitos de garantía		-	-	Bestelako kontratuak / Otros contratos	-	-	-
Beste zordun batzuk / Otros deudores		622.129	589.136	<b>Mendeiko pasiboa / Pasivos subordinados</b>	-	-	-
Zalantzaiko aktiboa / Activos dudosos		-	-	Partaidetza-maileguak / Préstamos participativos	-	-	-
Balorazioagaitiko doikuntzak / Ajustes por valoración		-	-	Bestelako pasiboa / Otros pasivos	-	-	-
<b>Zorra adierazten duten baloreak / Valores representativos de deuda</b>		-	-	<b>Arriskuetarako horridurak / Provisiones para riesgos</b>	-	-	-
Kanpo-zorroko zor publikoa / Deuda Pública cartera exterior		-	-	Pentsioetarako eta antzeko betebetarrerako horridurak / Provisiones para pensiones y obligaciones similares	-	-	-
Barne zorroko errenta finkoko baloreak / Valores de renta fija cartera interior		-	-	Zergeratarako eta legezko bestelako gorabeheretarako horridurak / Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-	-
Errenta finkoko baloreak, kanpoko zorroa / Valores de renta fija cartera exterior		-	-	Bestelako arriskuetarako horridurak / Provisiones para otros riesgos	-	-	-
Finanta-aktibo hibridoak / Activos financieros híbridos		-	-	<b>Pasiboa fiskalaik / Pasivos fiscales</b>	9	317.145	230.367
Zalantzaiko aktiboa / Activos dudosos		-	-	Korreantza / Corrientes		317.145	230.367
Balorazioagaitiko doikuntzak / Ajustes por valoración		-	-	Geroratuak / Diferidos	-	-	-
<b>Kobratzeko dauden inbertsio mugaequeratuak / Inversiones vencidas pendientes de cobro</b>		-	-	<b>Salgai dauden aktibo ez-korreantza elkartako pasiboa / Pasivos asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	-	-	-
<b>Akzioak eta partaidetzak / Acciones y participaciones</b>		-	-	<b>Aldizkakotzeak / Periodificaciones</b>	-	-	-
Barne-zorroko akzioak eta partaidetzak / Acciones y participaciones en cartera interior		-	-	Kobrata gabeko komisioak eta bestelako produktuak / Comisiones y otros productos cobrados no devengados	-	-	-
Kanpoko zorroko akzioak eta partaidetzak / Acciones y participaciones en cartera exterior		-	-	Sortutako gastua mugaequeratu gabe / Gastos devengados no vencidos	-	-	-
Partaidetzak / Participaciones		-	-	Bestelako periódokateak / Otras periodificaciones	-	-	-
Arrozaloko balioko aktibo finantzarioak, ondare garbian aldaketaik dituztenak / Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto		-	-	<b>Gainerako pasiboa / Otros pasivos</b>	109.094	110.532	
Akzio eta partaidetzen balio-narradiuragaitiko horridurak / Provisiones por deterioro de valor de acciones y participaciones		-	-	Administrazio publikoak / Administraciones Públicas	89.094	92.816	
<b>Eratorriak / Derivados</b>		-	-	Finanza-errentamendu eragiketen saldoak / Saldos por operaciones de arrendamiento financiero	-	-	-
Erositako aukera / Opciones compradas		-	-	Baloreak harpidetzeako dauden ordainketak / Desembolsos pendientes en suscripción de valores	-	-	-
Beste instrumentu batzuk / Otros instrumentos		-	-	Bestelako pasiboa / Otros pasivos	20.000	17.715	
<b>Pentsioei lotutako asegaru-kontratuak / Contratos de seguros vinculados a pensiones</b>		-	-	<b>PASIBOA GUZTIRA / TOTAL PASIVO</b>	426.239	340.899	
<b>Ibilgetu materiala / Inmovilizado material</b>	7	7.930	14.103	Ondare garbiaren balorazioa doikuntzak / Ajustes por valoración en patrimonio neto	-	-	-
Norberak erabiltsekoak / De uso propio		7.930	14.103	Ondare garbiak aldaketaik dituzten finanza-aktiboak / Activos financieros con cambios en patrimonio neto	-	-	-
Ibilgetu materiala / Inmovilizado material mantenido para la venta		-	-	Diru-fluxuen estaldurak / Coberturas de flujos de efectivo	-	-	-
Aktiboa materialen balio-narradiuragaitiko horridurak / Provisiones por deterioro de valor de los activos materiales		-	-	Atzerrirako inbertsio garbiak estaldurak / Coberturas de inversiones netas en el extranjero	-	-	-
<b>Aktiboa ukiezinak / Activos Intangibles</b>		-	-	Kanbio-diferentziak / Diferencias de cambio	-	-	-
Merkatariaritz-fonda / Fondo de Comercio		-	-	Gainerako doikuntzak / Resto de ajustes	-	-	-
Aplikazio informatikoak / Aplicaciones informáticas		-	-	<b>ERRESERBAK / RESERVAS</b>	8	690.000	690.000
Beste aktiboa ukiezin batzuk / Otros activos intangibles		-	-	Kapitala / Capital		690.000	690.000
Aktiboa ukiezinen balio-narradiuragaitiko horridurak / Provisiones por deterioro de valor de los activos intangibles		-	-	Jaulki eta sinatura / Emitido y suscrito		690.000	690.000
<b>Aktiboa fiskalaik / Activos fiscales</b>		-	-	Ordaindu gabeko kapitala, eskatu gabea / Capital pendiente de desembolso no exigido	-	-	-
Korreantza / Corrientes		-	-	<b>Jaulkipen-prima / Prima de emisión</b>	-	-	-
Geroratuak / Diferidos		-	-	Erreserbak / Reservas	8	1.039.258	1.039.258
<b>Aldizkakotzeak / Periodificaciones</b>		-	-	Legezko erreserva / Reserva legal		138.233	138.233
Gasto aurreratua / Gastos anticipados		-	-	Borondateko erreserbak / Reservas voluntarias		1.791.025	1.791.025
Bestelako periódokateak / Otras periodificaciones		-	-	Bestelako erreserbak / Otras reservas	-	-	-
<b>Beste aktiboa batzuk / Otros activos</b>		-	-	<b>Aurreko ekitaldietaiko emaitzak / Resultados de ejercicios anteriores</b>	3	1.032.058	900.491
Aurreskinak eta langileentzako kredituak / Anticipos y créditos al personal		-	-	Gerakina / Remanente	-	-	-
Akziodunak eskutakoa ordainketengatik / Accionistas por desembolsos exigidos		-	-	Aurreko ekitaldietaiko emaitza negativoak / Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-	-
Errentamenduen bermeko fidantza / Fianzas en garantía de arrendamientos		-	-	<b>ORDENARE GARBIA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	8	3.651.316	3.519.749
Beste aktiboa batzuk / Otros activos		-	-	Konturako dibiduenda et ornatuak / Dividendos a cuenta y aprobados	-	-	-
<b>AKTIBOA GUZTIRA / TOTAL ACTIVO</b>		4.077.555	3.860.648	Diru-laguntzak, dohaintzak eta legatuak / Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-	-
<b>Ordena-kontuak / Cuentas de orden</b>	12	98.377.304	94.186.217	<b>TONDARE GARBIA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	8	3.651.316	3.519.749

(\*) Konparazioak egiteko barrak aurkezen da (1.e eta 1.e. oharretan).

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (véase Notas 1.c y 1.e).

Erantsitako memoria deskrabaten diren 1etik 16ra bitarteko oharrak 2021eko ekitaldi ondare garbiaren aldaketen egoera osoaren zati dira.  
Las Notas 1 a 16 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.

**Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, S.G.E.I.C, S.A.**

**2021EKO ETA 2020KO (\*) EKITALDIETAKO GALDU-IRABAZIEN KONTUAK**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020 (\*)**

(Euroak)

(Euros)

ZOR / DEBE	Oharra / Nota	Ekitaldia / Ejercicio 2021	Ekitaldia / Ejercicio 2020 (*)	HARTZEKO / HABER	Oharra / Nota	Ekitaldia / Ejercicio 2021	Ekitaldia / Ejercicio 2020 (*)
<b>Finaniza-pasiboen interes eta karga parekutauak / Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros</b>				<b>Finaniza-akiboeen interesak, dibidenduak eta etekin parekutauak / Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros</b>			
Interesak / Intereses	-	-	-	Finaniza-bitartekariak / Intermediarios financieros	-	-	-
Mendeko pasibook / Pasivos subordinados	-	-	-	Barne-zor publikoa / Deuda pública interior	-	-	-
Estalduera-eragiketen ondoriozko interesen kostuak zuzentzea / Rectificaciones de los costes por intereses por operaciones de cobertura	-	-	-	Kanpo-zor publikoa / Deuda pública exterior	-	-	-
Finaniza-pasiboen ezaugarriak dituzten kapital-ordainsariak / Finanzas-pasiboen ezaugarriak	-	-	-	Barne errenta finkoko baloreak / Valores de renta fija interior	-	-	-
ditzuten kapital-ordainsariak	-	-	-	Kanpo errenta finkoko balioak / Valores de renta fija exterior	-	-	-
Bestelako interesak / Otras intereses	-	-	-	Akzio eta partaidetzen dibidenduak / Dividendos de acciones y participaciones	-	-	-
<b>Ordaindutako komisioak eta arteak / Comisiones y correajes satisfechos</b>				Estalduera-eragiketen ondoriozko finaniza-produktuen zuzenka / Rectificación de los productos financieros por operaciones de cobertura	-	-	-
Merkaturatz-batzordeak / Comisiones de comercialización	-	-	-	Bestelako interes eta etekinak / Otras intereses y rendimientos	-	-	-
Eragiketak balioekin / Operaciones con valores	-	-	-	<b>Jasotako komisioak / Comisiones recibidas</b>	14	2.503.647	2.351.158
Eragiketak tresa deribatuekin / Operaciones con instrumentos derivados	-	-	-	Arrisku-kapitaleko funtsak kudeatzeko batzordeak / Comisiones de gestión de fondos de capital riesgo	-	-	-
Beste batzorde batzuk / Otras comisiones	-	-	-	Arrisku-kapitaleko sozietaek kudeatzeko batzordeak / Comisiones de gestión de sociedades de capital riesgo	-	-	-
<b>Finaniza-eragiketen galerak / Pérdidas por operaciones financieras</b>				Ahokularitza-zerbitzuak / Servicios de asesoramiento	1.613.853	1.468.364	
Barne-zor publikoa / Deuda Pública interior	-	-	-	Zorroak zuhartzaz kudeatzeko batzordeak / Comisiones de gestión discrecional de carteras	-	-	-
Kanpo-zor publikoa / Deuda Pública exterior	-	-	-	AKE edo IKERKO partaidetak eta akzioak zaindu eta administratzeko zerbitzuak / Servicios de custodia y administración de participaciones y acciones de ECR o EICC	-	-	-
Barne errenta finkoko baloreak / Valores de renta fija interior	-	-	-	ECR, EICC, FCRE eta FESE merkataraztearen diru-sarrerek / Ingresos por comercialización de ECR, EICC, FCRE y FESE	-	-	-
Kanpo errenta finkoko balioak / Valores de renta fija exterior	-	-	-	Bezeroen aginduak jaso eta transmitizteagatiko komisioak / Comisiones por recepción y transmisión de órdenes de clientes	-	-	-
Barne-zorroko akzioak eta partaidetazk / Acciones y participaciones cartera interior	-	-	-	Beste batzorde batzuk / Otras comisiones	889.794	882.794	
Kanpo-zorroko akzio eta partaidetazk / Acciones y participaciones cartera exterior	-	-	-				
Negoziazioaren ondoriozkoak / Derivados de negociación	-	-	-				
Estalduera-eragiketen ondoriozko galeren zuzenketak / Rectificaciones de pérdidas por operaciones de cobertura	-	-	-				
Beste galera batzuk / Otras pérdidas	-	-	-				
<b>Kanbio-diferentziengaten galerak / Pérdidas por diferencias de cambio</b>							
<b>Langileen gastuak / Gastos de personal</b>	15	1.024.645	1.061.870	<b>Finaniza-eragiketen irabaziak / Ganancias por operaciones financieras</b>	-	-	-
Soldatuk eta karga sozialak / Suellos y cargas sociales		1.024.645	1.061.870	Barne-zor publikoa / Deuda Pública interior	-	-	-
Pentsio-funtestaroko zuzkiderak eta ekarpeneak / Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones	-	-	-	Kanpo-zor publikoa / Deuda Pública exterior	-	-	-
Kaleratzeagatiko kalte-ordainak / Indemnizaciones por despidos	-	-	-	Barne errenta finkoko baloreak / Valores de renta fija interior	-	-	-
Prestakuntza gastuak / Gastos de formación	-	-	-	Kanpo errenta finkoko balioak / Valores de renta fija exterior	-	-	-
Kapital-tresnetan oinarritutako langileen ordainsariak / Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital	-	-	-	Barne-zorroko akzioak eta partaidetazk / Acciones y participaciones cartera interior	-	-	-
Bestelako langileria gastuak / Otras gastos de personal	-	-	-	Kanpo zorroko akzio eta partaidetazk / Acciones y participaciones cartera exterior	-	-	-
				Eratorriak / Derivados	-	-	-
				Estalduera-eragiketen ondoriozko galeren zuzenketak / Rectificaciones de pérdidas por operaciones de cobertura	-	-	-
<b>Gasto orokorrak / Gastos generales</b>	16	11.176	97.526	Beste irabazi batzuk / Otras ganancias	-	-	-
Higiezintak eta instalazioak / Inmuebles e instalaciones		13.706	11.329				
Sistema informaticoak / Sistemas informáticos	-	-	-				
Publizitatea eta ordezkaria / Publicidad y representación	-	-	-				
Professional independenteen zerbitzuak / Servicios de profesionales independientes	45.054	40.697					
Aspikonturatutako administrazio-zerbitzuak / Servicios administrativos subcontratados	1.717	96					
Bestelako gastuak / Otras gastos	52.699	45.403					
<b>Kontribuzioak eta zergak / Contribuciones e impuestos</b>							
<b>Amortizazioak / Amortizaciones</b>	7	6.173	5.223	<b>Bestelako ustiapen-produktuak / Otros productos de explotación</b>	-	-	-
Norberaren erabileraarako ibilguetu materiala / Inmovilizado material de uso propio		6.173	5.223				
Ondasun higiezinteko inbertsioak / Inversiones inmobiliarias	-	-	-				
Aktibo ukiezianak / Activos intangibles	-	-	-				
<b>Bestelako ustiapen-kargak / Otras cargas de explotación</b>							
Eregistro ofizialeako tasak / Tasas en registros oficiales	-	-	-				
Beste konzeptu batzuk / Otras conceptos	-	-	-				
<b>Akiboeen baliu-narradurak sortutako galerak / Pérdidas por deterioro de valor de los activos</b>							
Errenta finkoko kredituak eta bestelako finaniza-akiboeak / Créditos y otros activos financieros de renta fija	-	-	-				
Kapital-tresnak / Instrumentos de capital	-	-	-				
Ibilguetu materiala / Inmovilizado material	-	-	-				
Aktibo ukiezianak / Activos intangibles	-	-	-				
Gainerakoak / Resto	-	-	-				
<b>Arriskuetarako horriduretarako zuzkidurak / Dotaciones a provisiones para riesgos</b>							
Zerga aktuen eta antzekoen ondoriozko horridurak / Provisiones por actas fiscales y similares	-	-	-				
Bestelako horridurak / Otras provisiones	-	-	-				
<b>Beste galera batzuk / Otras pérdidas</b>							
Salztekdo mantendutako aktibo ez-korrontean / En activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-				
Aktibo ez-finanzarioak saltzeagatik / Por venta de activos no financieros	-	-	-				
GAM partaidetazk saltzeagatik / Por venta de participaciones GAM	-	-	-				
Beste galera batzuk / Otras pérdidas	-	-	-				
<b>Epealdiko mozkinen gaineko zerga / Impuesto sobre el beneficio del periodo</b>	9	327.595	286.048	Beste irabazi batzuk / Otras ganancias	-	-	-
<b>Etendako jardueren emaitza (mozkinak) / Resultado de actividades interrumpidas (beneficios)</b>		-	-	Salztekdo mantendutako aktibo ez-korrontean / En activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-
<b>Aldiaren emaitza garbia. Onurak. / Resultado neto del periodo. Beneficios.</b>	3	1.032.058	900.491	Aktibo ez-finanzarioak saltzeagatik / Por venta de activos no financieros	-	-	-
				GAM partaidetazk saltzeagatik / Por venta de participaciones GAM	-	-	-
				Negocio-konbinazioetako diferencia negativa / Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	-	-
<b>ZOR GUZTIA / TOTAL DEBE</b>		2.503.647	2.351.158	Beste irabazi batzuk / Otras ganancias	-	-	-
				<b>HARTZEKOAK, GUZTIRA / TOTAL HABER</b>			
					2.503.647	2.351.158	

(\*) Konparazioak egiteko bakarrak aurkezten da (1.c eta 1.e. oharretan).

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (véase Notas 1.c y 1.e).

Erantsitako memoria deskrivatzen diren 1etik 16ra bitarteko oharrak 2021eko epealdiko ondare garbiaren idatzen egoera osoaren zati dira.  
Las Notas 1 a 16 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2021.

## Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, S.G.E.I.C, S.A.

### **2021 ETA 2020 EKITALDIETAKO ONDARE GARBIAREN ALDAKETEN EGOERA ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020**

#### **A) SARRERA ETA GASTU ONARTUEN EGOERA A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Euroak)  
(Euros)

	Oharra / Nota	Ekitaldia / Ejercicio 2021	Ekitaldia / Ejercicio 2020 (*)
<b>GALDU-IRABAZIEN KONTUAREN EMAITZA / RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)</b>			
Ondare garbiari zuzenean egotzitako sarrerak eta gastuak / Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	3	1.032.058	900.491
Finantza-tresnen balorazioa / Por valoración de instrumentos financieros Arrazoizko balioko aktibo finanzarioak, ondare garbian aldaketak dituztenak / Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto Bestelako diru-sarrerak/gastuak / Otros ingresos/gastos Diru-fluxuen estalduragatik / Por cobertura de flujos de efectivo Jasotako diru-laguntzak, dohaintzak eta legatuak / Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Irabazi eta galera actuariales y bestelako doikuntzak / Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes Zerga-eragina / Efecto impositivo		-	-
<b>ONDARE GARBIAN ZUZENEAN EGOTZITAKO SARRERAK ETA GASTUAK GUZTIRA / TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)</b>		-	-
<b>Galdu-irabazien kontura egindako transferentziak / Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>			
Finantza-tresnen balorazioa / Por valoración de instrumentos financieros Arrazoizko balioko aktibo finanzarioak, ondare garbian aldaketak dituztenak / Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto Bestelako diru-sarrerak/gastuak / Otros ingresos/gastos		-	-
Diru-fluxuen estalduragatik / Por cobertura de flujos de efectivo Jasotako diru-laguntzak, dohaintzak eta legatuak / Subvenciones, donaciones y legados recibidos Zerga-eragina / Efecto impositivo		-	-
<b>GALDU-IRABAZIEN KONTURAKO TRANSFERENTZIAK GUZTIRA / TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)</b>		-	-
<b>ONARTUTAKO SARRERAK ETA GASTUAK GUZTIRA / TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)</b>	3	1.032.058	900.491

(\*) Konparazioak egiteko bakarrik aurkezten da (1.c eta 1.e. oharretan).

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (véanse Notas 1.c y 1.e.).

Erantsitako memoria describatzen diren 1etik 16ra bitarteko oharra  
2021eko ekitaldiko diru-sarrera eta gastu airtortuen egoera.

Las Notas 1 a 16 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del  
estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2021.

Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, S.G.E.I.C, S.A.

**2021KO ETA 2020KO EKITALDIETAKO ONDARE GARBIAREN ALDAKETEN EGOERA / ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020**

**B) ONDARE GARBIAREN ALDAKETEN EGOERA, GUZTIRA / ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

(Eurosak)  
(Euros)

	Kapitala / Capital		Aurreko ekitaldietaiko emaitzak / Resultado de ejercicios anteriores	Ekitaldiko emaitza / Resultado del ejercicio	Ondare garbiko beste tresa batzuk / Otros instrumentos de patrimonio neto	Akzio eta partaidetako ondare propietan / Acciones y participaciones en patrimonio propias	Konturako dibidenduak eta onartuak / Dividendos a cuenta y aprobados	Diru-laguntzak, dohaintaz eta legatuak / Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Doikuntzak balarazioa-gatik / Ajustes por valoración en patrimonio neto	Ondare Garbia Orotara / Total Patrimonio Neto
	Jaulki eta sinatura / Emisión y suscrito	Ordaindu gabeko kapitala, eskatu gabea / Capital pendiente de desembolso no exigido								
<b>2019eko EKITALDIAREN ITXIERAKO SALDOA / SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019 (*)</b>	690.000	-	-	1.929.258	-	805.336	-	3.424.594	-	3.424.594
2019eko eta aurreko irizpide-aldañetako doikuntzak / Ajustes por cambios de criterio 2019 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2019eko eta aurreko akatsen doikuntzak / Ajustes por errores 2019 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2020ko EKITALDIAREN HASIERARA EGOKITUTAKO SALDOA / SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2020 (*)</b>	690.000	-	-	1.929.258	-	805.336	-	3.424.594	-	3.424.594
Sarrera eta gasto onartuak, gutira / Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	900.491	-	900.491	-	900.491
Akziodunekiko eragiketak / Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapital gehikuntzak / Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapital murrizketak / Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finantza-pasiboaok ondare garbi binurteera / Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dibidendum banaketa / Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(805.336)	-	(805.336)	-	(805.336)
Eragiketak norberaren ondareko akzio eta partaidetzezin (garbiak) / Operaciones con acciones y participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Negozioen kombinazioa / Combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bestelako eragiketak / Otras operaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ondare garbieren beste aldatzeta batzuk / Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2020ko EKITALDIAREN AMAIERAKO SALDOA / SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2020 (*)</b>	690.000	-	-	1.929.258	-	900.491	-	3.519.749	-	3.519.749
2020ko irizpide-aldañetako doikuntzak / Ajustes por cambios de criterio 2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2020ko akatsen doikuntzak / Ajustes por errores 2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2021 EKITALDIAREN HASIERARA EGOKITUTAKO SALDOA / SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2021</b>	690.000	-	-	1.929.258	-	900.491	-	3.519.749	-	3.519.749
Sarrera eta gasto onartuak, gutira / Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	1.032.058	-	1.032.058	-	1.032.058
Akziodunekiko eragiketak / Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapital gehikuntzak / Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapital murrizketak / Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finantza-pasiboaok ondare garbi binurteera / Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dibidendum banaketa / Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(900.491)	-	(900.491)	-	(900.491)
Eragiketak norberaren ondareko akzio eta partaidetzezin (garbiak) / Operaciones con acciones y participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Negozioen kombinazioa / Combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bestelako eragiketak / Otras operaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ondare garbieren beste aldatzeta batzuk / Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2021eko EKITALDIAREN AMAIERAKO SALDOA / SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2021</b>	690.000	-	-	1.929.258	-	1.032.058	-	3.651.316	-	3.651.316

(\*) Konparazioak egiteko bakarrik aurkezen da (1.c eta 1.e. oharretan).

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (véase Notas 1.c y 1.e).

Erantsitako memorian describatzen diren 1etik 16ra bitarteko oharrrak 2021eko ekitaldiko ondare garbieren egora osoaren zati dira.  
Las Notas 1 a 16 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2021.

## **Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, S.G.E.I.C., S.A.**

2020ko abenduaren 31n amaitutako urteko  
ekitaldiaren txostena

### **1. Sozietatearen jarduera**

#### **a) Erreseina historikoa**

Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, SGEIC, S.A. (hemendik aurrera, sozietatea) 1985eko urriaren 4an eratu zuten, eta 2 zenbakirekin inskrتاباتا dago Balore Merkatuaren Batzorde Nazionaleko Arrisku Kapitala Kudeatzeko Sozietateen Administrazio Erregistroan. Eusko Jaurlaritzak 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 etorriz jada baimendutako kapital-arriskuko erakundeak kudeatzen dituzten sozietateak Sociedades Gestoras de Entidades de Inversión Colectiva (SGEIC) bihurtzen direla Lege hori indarrean jarritakoan, baimen berrikirik behar gabe. Hori dela eta, sozietateak SGEIC izendapena erabiltzeari ekin zion, SGECR izendapenaren ordez, 2014ko abenduaren 31n. Aipatutako xedapen hori betez, 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, S.G.E.I.C., S.A.**

Memoria correspondiente al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2021

### **1. Actividad de la Sociedad**

#### **a) Reseña histórica**

Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, S.G.E.I.C., 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 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 “SGECR” 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 de especificarse en la Ley que se realizaría de oficio por su parte.

Halaber, 22/2014 Legearen 72.1.b) artikuluaren arabera, II. kapitulua («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 artikuluaren 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 merkaturatzentzu. 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 kudeatza. Jarduera nagusiaren ondorioz lotura duen enpresei aholkularitza emateko zereginak ere gauza ditzake jarduera osagarri modura.

2021eko eta 2020ko abenduaren 31n, sozietateak SPRI taldeko (13. oharra) arrisku-kapitaleko sozietate hauek kudeatzen ditu: Ezten, Seed Gipuzkoa, Basque eta Lanpar 2013 (azken bi horiek Eusko Jaurlaritzakoak dira). Halaber, lankidetza-kontratuak sinatu ditu Sociedad de Capital-Desarrollo de Euskadi (SOCADE) S.A. eta Mondragón Desarrollo S.A. sozietateen administrazio-kudeaketa egiteko.

Honako hau da funtsen eta sozietateen ondareak kudeatzeagatik jasotako komisio nagusien xehetasuna (14. oharrak):

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 2021 y 2020 la Sociedad gestiona las Entidades de Capital Riesgo, pertenecientes al Grupo SPRI (véase Nota 13), “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.”, y “Mondragón Desarrollo, S.A.”

El detalle de las principales comisiones percibidas por la gestión de los patrimonios de los Fondos y Sociedades es el siguiente (véanse Notas 14):

<b>Funtsa / Sozietatea (***) / Fondo / Sociedad (***)</b>	<b>2021ko eta 2020eko komisio finkoa / Comisión fija 2021 y 2020</b>	<b>2021ko eta 2020eko komisio aldakorra / Comisión variable 2021 y 2020</b>
Ezten, Fondo de Capital Riesgo	<b>% 1 ordaindutako ondarearen gainean (*) / 1% sobre patrimonio desembolsado (*)</b>	<b>% 10 zerga aurreko mozkinaren gainean / 10% sobre el beneficio antes de impuestos</b>
Seed Gipuzkoa, S.C.R, S.A.	<b>% 0,75%-1 ordaindutako ondarearen arabera (*) / 0,75%-1% dependiendo del patrimonio desembolsado (*)</b>	<b>% 10 zerga aurreko mozkinaren gainean / 10% sobre el beneficio antes de impuestos</b>
Basque, Fondo de Capital Riesgo	<b>% 1 ordaindutako ondarearen gainean (*) / 1% sobre patrimonio desembolsado (*)</b>	<b>% 2, desinbertsio-eragiketa bakoitzagatik lortutako gainbalioaren gainean / 2% de la plusvalía obtenida por cada operación de desinversión</b>
Lanpar 2013, Fondo de Capital Riesgo	<b>% 1 ordaindutako ondarearen gainean (*) / 1% sobre patrimonio desembolsado (*)</b>	<b>% 2, desinbertsio-eragiketa bakoitzagatik lortutako gainbalioaren gainean / 2% de la plusvalía obtenida por cada operación de desinversión</b>
SOCADE, S.A.	<b>% 1,5 ondare-balioaren gainean (**) / 1,5% sobre valor patrimonial (**) </b>	<b>% 10 zerga aurreko mozkinaren gainean / 10% sobre el beneficio antes de impuestos</b>
Modragón Desarrollo, S.A.	<b>% 0,125 hiruhileko bakoitzean ordaindutako batez besteko ekarpenen gainean / 0,125% sobre aportaciones medias desembolsadas durante cada trimestre</b>	<b>% 5, zenbateko honena: Ekitaldiko emaitza garbietatik bapkideek ordaindutako ekarpenen batez besteko saldoaren urteko % 2 nominalaren baliokidea kendu ondoren ateratako zenbatekoarena / 5% del importe que resulte de deducir de los resultados netos del ejercicio el equivalente al 2% nominal anual del saldo medio de las aportaciones desembolsadas por los socios</b>

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

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

(\*\*\*) 2021ko abenduaren 31n ikuskaritza jaso duten banakako egoera-orri finantzarioak oinarri hartuta kalkulaturik; halere, urteko kontu hauek egiteko orduan amaitu gabe zegoen oraindik, baina, sozietateko administratzaleen 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 2021, 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.

Sozietatea SPRI Taldean sartuta dago. Talde horren sozietate nagusia SPRI Empresa Garapenerako Euskal Agentzia da, eta sozietate hori da urteko kontu bateratuak egiten dituena. SPRI Taldearen urteko kontu bateratuuen formulazioa legez ezarritako epearen barruan egiten da, hau da, urte bakoitzeko martxoaren 31 baino lehen. SPRIren administratzaleek aurreikusi dutenez, SPRI Taldearen 2021eko ekitaldiaren urteko kontu bateratuak 2022ko martxoan egingo dituzte. 2020ko ekitaldiko urteko kontu bateratuak 2021eko martxoaren 31n egin zituzten eta Merkataritza Erregistroen 2021eko maiatzaren 31n inskribatuak.

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 2022 las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021 del “Grupo SPRI”. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020 del “Grupo SPRI” fueron formuladas con fecha 31 de marzo de 2021 e inscritas en el Registro Mercantil con fecha 31 de mayo de 2021.

**b) Urteko kontuak aurkeztek oinarriak*****b.1) Sozietateari aplikatu beharreko finantzainformazioaren arau-esparrua***

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

- Merkataritzako Kodea eta merkataritza-arloko gainerako legeria.
- 1/2021 Zirkularra, martxoaren 25ekoa, CNMVrena, inbertsio-zerbitzuetako enpresen eta haien talde finkagarrien kontabilitate-arauei, urteko kontuei eta finantza-egoerei buruzkoa, Inbertsio Kolektiboko Erakundeen Sozietate Kudeatzaleei eta Itxitako motako Entitateen Sozietate Kudeatzaleei buruzkoa, eta Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalak onartutako nahitaez bete beharreko beste arau batzuei buruzkoa; 1514/2007 Errege Dekretuak onartutako Kontabilitate Plan Orokorra, 602 Errege Dekretuaren eta 62/2007 Errege Dekretuaren artean aldatu dena.
- Kontabilitate eta Kontu Ikuskaritzako Institituak Kontabilitate Plan Orokorra eta haren arau osagarriak garatuz onartutako nahitaez bete beharreko arauak, bai eta Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalak onartutako nahitaez bete beharreko arauak ere.
- Aplikatzekoak diren Espaniako gainerako kontabilitate-arauak.

**b) Bases de presentación de las cuentas anuales*****b.1) Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad***

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se han preparado a partir de sus registros contables, han sido formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- La Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la CNMV, sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros de las Empresas de Servicios de Inversión y sus grupos consolidables, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Tipo Cerrado y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la CNMV; el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, el cual ha sido modificado, entre otros, por el Real Decreto 602/2016 y por el Real Decreto 1/2021 y, en lo no previsto en éstas, la Circular 4/2017, de 27 de noviembre, del Banco de España.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias, así como las normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

- 22/2014 Legea, azaroaren 12ko, Arriskukapitaleko erakundeak, inbertsio kolektiboko bestelako erakunde itxiak eta inbertsio kolektiboko erakunde itxien erakunde kudeatzaileak arautzen dituena.
- 1514/2007 Dekretuak onartutako Kontabilitate Plan Orokorra.
- 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.
- Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007.

#### **b.2) Irudi fidela**

Sozietatearen kontabilitate-erregistroetan oinarritura prestatu dira urteko kontuak, eta aplikatu beharreko finantza-informazioari buruzko arau-esparruarekin bat etorri, eta, bereziki, bertan jasotako kontabilitateko printzipio eta irizpideekin bat etorri aurkezten dira. Horrenbestez, 2021ko 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 onespna jaso beharko dute, baina, espero dugunaren arabera, batere aldaketarik gabe onartuko ditu. Bestalde, 2020ko ekitaldiok urteko kontuak, berriz, 2021eko ekainaren 16an egindako sozierarearen Akziodunen Batzar Orokorrak onartu zituen.

Sozietateko administratzaileek ez dute diru-fluxuen egoerarik egin, sozietatea salbuetsita baitago horretatik, 1514/2007 Errege Dekretuaren bidez onartutako Kontabilitate Plan Orokorean eta Kapital Sozietateen Legearen testu bategina onartzan duen uztailaren 2ko 1/2010 Legegintzako Errege Dekretuaren 257. artikuluan ezarritakoaren arabera.

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

#### **b.2) 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 2021 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 2020 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la sociedad celebrada el 16 de junio de 2021.

Los Administradores de la Sociedad no han formulado estado de flujos de efectivo, al estar la sociedad exenta de ello, de acuerdo a lo establecido en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y en el artículo 257 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

De acuerdo con lo expuesto en la Norma de Registro y Valoración 8º.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.

**b.3) Nahitaezkoak ez izan arren aplikatu diren kontabilitate-printzipioak**

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

**b.4) Ziurgabetasunaren balorazioari eta estimazioari buruzko alderdi kritikoak**

Erantsitako urteko kontuak egitean, esperientzia historikoan eta egungo egoeraren arabera arrazoizkotzat jotzen diren beste faktore batzuetan oinarritutako zenbatespenak egin dira. Faktore horiek aktibo, pasivo, sarrera, gasto eta konpromiso jakin batzuen kontabilitate-balioa ezartzeko oinarria dira, eta horien balioa ezin da erraz zehaztu beste iturri batzuen bidez. Sozietateak etengabe berrikusten ditu bere estimazioak.

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

- Narriaduragatik izan litezkeen galeren ebaluazioa (2. oharrak).
- Aktibo materialen bizitza baliagarria (2. oharra).
- Merkataritza-funtsen narriaduraren kalkulua (2.oharra)
- Finantza-tresna jakin batzuen arrazoizko balioa (2.oharra)
- Horniduren kalkulua ( 2. oharra).

**b.3) 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.

**b.4) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han realizado estimaciones que están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias actuales y que constituyen la base para establecer el valor contable de determinados activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos cuyo valor no es fácilmente determinable mediante otras fuentes. La Sociedad revisa sus estimaciones de forma continua.

En la elaboración de las cuentas anuales se han utilizado, ocasionalmente, 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 (véanse Notas 2).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véase Nota 2).
- El cálculo del deterioro de los fondos de comercio (véase Nota 2).
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (véase Nota 2).
- El cálculo de las provisiones (véase Nota 2).

- Sozietateak administratzen dituen funtsen eta sozietateen itxierako zenbatespen onena oinarri hartuta ezarri eta erregistratu da kudeatutako arrisku-kapitaleko funtsetatik eta sozietatetik jasoko den komisio aldakorren zenbatekoa (14. oharrak).
- 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 (véanse Nota 14).

Aipatutako zenbatespen horiek 2021ko ekitaldiaren itxieran aztertutako egitateei 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) Informazioaren konparazioa*

2020ko ekitaldiari dagokionez urteko kontu hauetan jasotako informazioa, alderatzeko bakarrik, 2021ko ekitaldiko informazioarekin batera aurkezten da.

Horrez gain, Sozietatearen 2020ko ekitaldiko urteko kontuak Sozietatearen Administratzaileek egin zituzten, Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalaren azaroaren 26ko 7/2008 Zirkularrean ezarritakoaren arabera (Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalaren martxoaren 25eko 1/2021 Zirkularrak indargabetu du zirkularra – Ikus aurreko b.1 atala). Ildo horretan, 2020ko ekitaldiko urteko kontu horietan jasotako finantza-egoeretan jasotako kapituluak eta epigrafeak Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalaren martxoaren 25eko 1/2021 Zirkularrean ezarritakora egokitutako dira aurkezpen-ondorioetarako, eta dagozkion birsailkapenak egin dira, baina horrek ez du inolako eraginik izan sozietatearen ondare garbian 2020ko ekitaldiaren itxieran, ez ekitaldi horren emaitzan, ez eta 2020ko abenduaren eta pasiboen urteko kontuen zenbateko osoan ere, ekitaldi horretako aktiboen eta pasiboen arabera. Hori kontuan hartu behar da bi ariketen arteko konparazia egiteko.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2021, 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.

#### *c) Comparación de la información*

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2020 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2021.

Adicionalmente, las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2020 fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo a lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la CNMV (que ha sido derogada por la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la CNMV –véase apartado b.1 anterior). En este sentido, los capítulos y epígrafes recogidos en los estados financieros incluidos en dichas cuentas anuales del ejercicio 2020 han sido adaptados, a efectos de presentación, a lo establecido en la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la CNMV, realizándose las oportunas reclasificaciones, sin que este hecho haya tenido efecto alguno sobre el patrimonio neto de la Sociedad al cierre del ejercicio 2020 ni sobre el resultado de dicho ejercicio, ni sobre el importe total de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2020, según figuran en las cuentas anuales del ejercicio 2020 formuladas en su día. Este hecho debe tenerse en cuenta a efectos de la realización de la comparación entre ambos ejercicios.

#### **d) Partidak taldekatzea**

Balantzko, 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 oharrietan.

#### **e) Kontabilitate-irizpideen aldaketak**

Kontabilitate-irizpideetan ez da aldaketa nabarmenik gertatu 2021ko ekitaldian, 2020eko ekitaldian aplikatutako irizpideekin alderatuta.

#### **Kontabilitate-arau berrietarako trantsizioaren onordiozko alderdiak**

2021. ekitaldiko urtarrilaren 1etik aurrera, 1/2021 Errege Dekretuan aurreikusitako finantza-tresnak sailkatzeko eta baloratzeko irizpide berriak aplikatu behar dira. Irizpide horiek 2.oharrean jaso dira, eta aurreko ekitaldietan aplikatutakoekiko aldaketa dakarte. Errege Dekretu horren bigarren xedapen iragankorrenaren 6. paragrafoan jasotako arauetan jarraituz, Sozietateak irizpide berriak modu prospektiboan aplikatzea erabaki du. Aktibo finantzarioak sailkatzeko, 2021eko urtarrilaren 1ean, hasierako aplikazio-datan, zeuden gertaera eta inguruabarrak hartu ditu kontuan.

Konparaziozko informazioa ez da balioespen-irizpide berrietara egokitu, baina liburuetako balioak aurkezpen-irizpide berrietara egokitu dira.

#### **d) 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.

#### **e) Cambios de criterios contables**

Durante el ejercicio 2021 no se han producido cambios de criterios contables respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2020.

#### **Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables**

A partir del 1 de enero del ejercicio 2021 resultan de aplicación los nuevos criterios de clasificación y valoración de los instrumentos financieros previstos en el Real Decreto 1/2021, que se recogen en la Nota 2, y que suponen una modificación respecto los aplicados en ejercicios anteriores. Siguiendo las reglas contenidas en el apartado 6 de la disposición transitoria segunda del mencionado Real Decreto, la Sociedad ha decidido aplicar los nuevos criterios de forma prospectiva, considerando a efectos de clasificación de los activos financieros los hechos y circunstancias que existían al 1 de enero de 2021, fecha de aplicación inicial.

La información comparativa no se ha adaptado a los nuevos criterios de valoración, si bien los valores en libros han sido ajustados a los nuevos criterios de presentación.

Hurrengo taulan, aktibo eta pasibo finantzario mota bakoitzerako 2021eko urtarrilaren 1eko kontziliazioa jasotzen da 2020ko abenduaren 31en erregistratuta, hasierako balorazio-kategoriaren eta aurreko araudiaren arabera zehaztutako liburuetan dagokion zenbatekoaren artean, eta balorazio-kategoria berriaren eta irizpide berrien arabera liburuetan zehaztutako zenbatekoaren artean:

El siguiente cuadro recoge una conciliación a 1 de enero de 2021 para cada clase de activos y pasivos financieros registrados al 31 de diciembre de 2020 entre la categoría de valoración inicial con el correspondiente importe en libros determinado de acuerdo con la anterior normativa y la nueva categoría de valoración con su importe en libros determinado de acuerdo con los nuevos criterios:

Carteras	Euros	
	Valor en Libros Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020 (*)	Clasificación Según Nuevos Criterios al 31 de diciembre de 2020
		Activos Financieros a Coste Amortizado
<b>Inversiones Crediticias-</b> - Créditos a intermediarios financieros - Créditos a particulares	584.885 4.251	584.885 4.251
Total clasificación y valoración según Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020	589.136	589.136

(\*) Saldos incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2020 aprobadas.

Balioespen-irizpide berrien aplikazioak ez du eragin esanguratsurik izan sozietatearen ondare garbian 2021eko urtarrilaren 1ean.

La aplicación de los nuevos criterios de valoración no ha tenido ningún impacto significativo en el patrimonio neto de la Sociedad al 1 de enero de 2021.

#### f) Erroreak zuzentzea

Erantsitako urteko kontuak egiteko orduan ez da errore nabarmenik antzeman, eta ez dira, beraz, 2020eko ekitaldiko urteko kontuetan jasotako zenbatekoak berriro adierazi behar izan.

#### f) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error que haya supuesto la expresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2020.

#### g) Eragin ingurumenean

Sozietatearen jarduerak direla eta, sozietateak ez du ingurumenari dagokionez erantzukizunik, gasturik, aktiborik, horridurak 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 berariazko banakatzerik egin.

#### g) 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.

#### ***h) Gutxienezko baliabide propioak eta inbertsio-koeffizientea***

Azaroaren 12ko 22/2014 Legearen 48. artikuluaren arabera, Itxitako motako inbertsio-erakundeak kudeatzen dituzten sozietateen baliabide propioak, gutxienez, honako kopuru hauetatik handienaren adinakoak izan behar dira:

- a) Hasierako gutxieneko kapital soziala 125.000 eurokoa izango da, osorik ordainduta eta gehituta:
- Sozietate kudeatzaileak kudeatutako zorroen balioa 250 milioi eurotik gorakoa den zenbatekoaren % 0,02, eskuordetzaz kudeatutako zorroak alde batera utzita. Aurrekoa gorabehera, hasierako kapitalaren eta zenbateko gehigarriaren batura galda garria ez da 10 milioi eurotik gorakoa izango.
  - Hirugarrenei kudeatutako ondarearen benetako balioaren arabera kalkulatutako gutxieneko baliabide propio batzuetan, zorroen kudeaketa diskrezzionala eta banakakoa egiten denean, eskuordetzaz kudeatutakoak barne.

Aurreko lerrokadetan aipatutako baliabide propioen zenbateko gehigarria gehienez ere ehuneko 50ean estali ahal izango da kreditu-erakunde baten edo aseguru-erakunde baten zenbateko bereko bermearekin.

- b) Aurreko ekitaldiko galdu-irabazien kontura kargatutako egitura-gastuen zenbatekoaren ehuneko 25.

Horrez gain, sozietate kudeatzaileak erantzukizun zibil profesionaleko asegururik ez duen kasuetan, egiten dituen jarduerekiko arduragabekeria profesionalaren kasuan lanbide-erantzukizunetik eratorritako arriskuak estaltzeko, kudeatutako ondarearen % 0,01 handitu beharko ditu gutxieneko baliabide propioak.

#### ***h) Recursos propios mínimos y coeficiente de inversión***

De acuerdo con el artículo 48 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, los recursos propios de las Sociedades Gestoras de Entidades de Inversión de Tipo Cerrado han de ser, como mínimo, igual a la mayor de las siguientes cantidades:

- a) Un capital social mínimo inicial de 125.000 euros, íntegramente desembolsados, incrementado:
- En un 0,02% del importe en que el valor de las carteras gestionadas por la sociedad gestora excede de 250 millones de euros, excluidas las carteras gestionadas por delegación. No obstante, lo anterior, la suma exigible del capital inicial y de la cuantía adicional no deberá sobrepasar los 10 millones de euros.
- En unos recursos propios mínimos calculados en función del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando se realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluidas las gestionadas por delegación.

La cuantía adicional de recursos propios a la que se refieren los párrafos anteriores podrá ser cubierta hasta en un 50 por ciento con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora.

- b) El 25 por ciento del importe de los gastos de estructura cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente.

Adicionalmente, en aquellos casos en que la sociedad gestora no disponga de un seguro de responsabilidad civil profesional a fin de cubrir los riesgos derivados de la responsabilidad profesional en caso de negligencia profesional en relación con las actividades que realiza, deberá incrementar los recursos propios mínimos en el 0,01% del patrimonio gestionado.

2021eko abenduaren 31n, Sozietatearen baliabide propioek indarrean dagoen araudiak eskatutako zenbatekoa gaintzten zuten.

Halaber, azaroaren 12ko 22/2014 Legearen 48. artikulu horrek ezartzen duenez, sozietate kudeatzaileek beren gutxieneko baliabide propioak inbertituko dituzte epe laburrean eskudirutan erraz bihur daitezkeen aktibo likido edo aktiboetan, eta ez dute espekulazio-jarrerarik izango. Gainerako baliabide propioak sozietate kudeatzailearen helburu soziala betetzeko egokia den edozein aktibotan inbertitu ahal izango dira, eta horien artean daude aipatutako legean araututako erakundeak, betiere inbertsioa iraunkortasun-izaerarekin egiten bada. 2021eko abenduaren 31n sozietateak legezko baldintza hori betetzen zuen.

#### i) **Ondorengo gertaerak**

2021eko ekitaldia itxi ondoren, memoriaz ez da agertu gainerako oharretan azaldu ez den gertaera esangiratsurik.

#### **2. Erregistrozko eta baloratzeko arauak**

Sozietatearen 2021ko ekitaldiaren urteko kontuak egitean, honako kontabilitate eta politika printzipio eta balorazio-irizpide hauek aplikatu dira, martzoaren 25eko 1/2021 Zirkularrean eta 1514/2007 Errege Dekretuaren bidez onartutako Kontabilitate Plan Orokorean ezarritakoaren arabera.

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

###### i. **Definizioa**

Finantza-tresna erakunde batean aktibo finantzario bat eta, aldi berean, beste erakunde batean pasivo finantzario bat edo kapital-tresna bat sortzen dituen kontratu bat da.

Al 31 de diciembre de 2021 los recursos propios de la Sociedad excedían del importe requerido por la normativa vigente.

Asimismo, el mencionado artículo 48 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, establece que las sociedades gestoras invertirán sus recursos propios mínimos, en activos líquidos o activos fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas. El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento del fin social de la sociedad gestora, entre las que se encuentran las entidades reguladas en la mencionada Ley, siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia. Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad cumplía con este requisito legal.

#### i) **Hechos posteriores**

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2021 no se ha producido ningún hecho significativo adicional no descrito en las restantes notas de esta memoria.

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

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2021 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la CNMV y el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007.

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

###### i. **Definición**

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Ondare-tresna bat da pasibo guztiak kendu ondoren horiek jaulkitzent dituen enpresaren aktiboetan hondar-partaidetza bat erakusten edo islatzen duen edozein negozio juridiko.

Deribatu finantzarioa tresna finantzario bat da, eta haren balioa aldagaien aldaketei erantzunez aldatzen da (hala nola interes-tasak, finaniza-tresnen eta lehengai kotizatuen prezioak, kanbio-tasak, kreditu-kalifikazioak eta horien gaineko indizeak), eta aldagai finantzarioak ez badira, ez dira espezifikoak izan behar kontratuaren zatiako batentzat, ez baitu hasierako inbertsiorik behar, edo, bestela, etorkizuneko beste kontratu mota bat behar duten inbertsioak baino txikiagoa izan behar du, etorkizunean gerta litzkeen aldaketen aurrean.

Un instrumento de patrimonio es cualquier negocio jurídico que evidencia, o refleja, una participación residual en los activos de la empresa que los emite una vez deducidos todos sus pasivos.

Un derivado financiero es un instrumento financiero cuyo valor cambia en respuesta a los cambios en variables (tales como los tipos de interés, los precios de instrumentos financieros y materias primas cotizadas, los tipos de cambio, las calificaciones crediticias y los índices sobre ellos) y que en el caso de no ser variables financieras no han de ser específicas para una de las partes del contrato, que no requiere una inversión inicial o bien requiere una inversión inferior a la que requieren otro tipo de contratos en los que se podría esperar una respuesta similar ante cambios en las condiciones de mercado y que se liquida en una fecha futura.

## *ii. Finaniza-aktiboen sailkapena*

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

Finaniza-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.

## *ii. 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.

- 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 eskuratzeei eta kobratzeko dauden komisioei dagozkienak, «Kreditu-inbertsioak» zorroan daude jasota baloratzeko.
- Kreditua partikularrei: langilei emandako kredituak, zati lotuaren kalifikazioa eta mugaeguna urtebetetik gorakoa ez dutenak.
- Partaidetzak: partaidetzak: sozietateak mendeko enpresetan, talde anitzekoan edo empresa elkartuetan egiten dituen inbertsioak barne hartzen ditu. Baloratzeko, aktibo horiek guztiak kostuko aktibo finantzarioen kategorian sartzen dira. Taldeko enpresatzat hartzen dira kontrol-harreman baten bidez sozietatearekin lotutakoak, eta enpresa elkartutzat, berriz, sozietateak eragin esanguratsua duen enpresak. Horrez gain, talde anitzeko kategoriaren barruan sartzen dira sozietateen gaineko kontrol bateratua bazkide batekin edo gehiagorekin, akordio baten arabera.
- 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”.
- Crédito a particulares: créditos concedidos al personal, que no tenga la calificación de parte vinculada, cuyo vencimiento no sea superior a un año.
- Participaciones: Participaciones: incluye, en su caso, las inversiones de la Sociedad en empresas dependientes, multigrupo o asociadas. A efectos de su valoración, la totalidad de estos activos se incluyen en la categoría de “Activos financieros a coste”. Se consideran empresas del Grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.

### *iii. Finantza-pasiboen sailkapena*

Finantza-pasiboa 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-pasiboa guztiak, balioesteko, «Kosta amortizatuko finantza-pasibo» modura sailkatzen dira.

### *iii. 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”.

**b) Finantza-aktiboen eta -pasiboen emaitzen balioespna 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 egoztekaoak diren transakzio-kostuen arabera doituko da zenbateko hori, galdu-irabazietan aldaketak egonik arrazoizko balioan baloratutako kategorian jasotzen diren finantza-tresnen kasuan izan ezik, halakorik badago. Ondoren, eta kontabilitateko itxiera bakoitz dela eta, honako irizpide hauekin bat etorri balioesten dira:

**b.1) 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 differentziatik galdu-irabazien kontuetara sistematikoki egotzikako 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 eskuratzerakoan 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:

**b.1) 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 guztietaan, sozietateak duen kreditu-arriskuarekiko esposizio-maila handiena adierazten dute finantza-egoerak aurkezteko data bakoitzean.

#### Hasierako balorazioa

Aktibo finantzarioak, oro har, entregatutako kontraprestazioaren arrazoizko balioan balioesten dira, zuzenean egotz daitezkeen transakzioaren kostuak gehituta. Hala ere, ekitaldiko galdu-irabazien kontuan kontabilizatuko dira aktiboei zuzenean egotz dakizkieken transakzio-kostuak, galdu-irabazien bidez arrazoizko balioan baloratutako aktibo finantzarioen kategorian sartuta daudenak.

Era berean, mendeko sozietatearen gaineko kontrola ematen duten Taldeko enpresen ondarean egindako inbertsioen kasuan, legezko aholkulariei edo inbertsioa eskuratzearrekin lotutako beste profesional batzuei ordaindutako ordainsariak zuzenean egozten zaizkio galdu-irabazien kontuari.

#### Geroko balorazioa

Kostu amortizatuko aktibo finantzarioak: baloraziorako, kategoria honetan sailkatutako aktibo finantzarioak kostu amortizatuaren arabera baloratuko dira, eta interes-tasa efektiboaren metodoa aplikatuta sortutako interesak galdu-irabazien kontura egotziko dira. Hala ere, urtebetetik beherako epemuga duten kredituak, hasieran balio nominalean baloratzen badira, zenbateko horretan baloratuko dira, narriatu ez badira behintzat.

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.

#### Valoración inicial

Los activos financieros se valoran, en términos generales, inicialmente, al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. No obstante, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio los costes de transacción directamente atribuibles a los activos incluidos, a efectos de su valoración, en la categoría de "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias".

Asimismo, en el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### Valoración posterior

Activos financieros a coste amortizado: los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán por su coste amortizado, imputando a la cuenta de pérdidas y ganancias los intereses devengados aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año que se valoren inicialmente por su valor nominal continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

Finantza-tresna baten kostu amortizatua aktibo finantzario bat edo pasibo finantzario bat hasieran balioetsi zen zenbatekoa da, gehi, dagokionaren arabera, galdu-irabazien kontuan egotzitako zatia, interes-tasa efektiboaaren metodoa erabiliz, hasierako zenbatekoaren eta mugaeguneko errenboltsobalioaren arteko differentziatik eta, aktibo finantzarioen kasuan, narriadura-balio aktiboaren edozein murriztapen kenduta.

Interes-tasa efektiboa da tresna finantzario baten kontabilitate-balioa eta tresnaren bizitza osoan zehar espero diren diru-fluxuak berdintzen dituen eguneratze-tasa, kontratu-baldintzetatik abiatuta eta etorkizuneko kreditu-arriskuagatiko galerak kontuan hartu gabe; kalkuluan sartuko dira finantzaketa ematean aldez aurretik kargatzen diren finantza-komisioak.

#### Narriadura

Ekitaldi-itxieran, gutxienez, sozietateak narriaduratest bat egiten du galdu-irabazien bidez arrazoizko balioan erregistratuta ez dauden aktibo finantzarioentzat. Narriaduraren ebidentzia objektiboa dagoela joko da aktibo finantzarioaren zenbateko berreskuragarria liburuetan duen balioa baino txikiagoa bada.

Kostu amortizatuko aktibo finantzarioak: aktibo finantzario horien balio-narriaduragatiko galera izango da haien liburu-balioaren eta etorkizuneko diru-fluxuen balio eguneratuaren arteko differentzia, berme errealkak eta pertsonalak gauzatzetik eratorritakoak barne, halakorik sortuko dela uste bada, hasierako aintzatespenaren unean kalkulatutako interes-tasa efektibora deskontatuta. Interes-tasa aldakorreko aktibo finantzarioetarako, urteko kontuen itxieradatari dagokion interes-tasa efektiboa erabiliko da, kontratu-baldintzen arabera.

El coste amortizado de un instrumento financiero es el importe al que inicialmente fue valorado un activo financiero o un pasivo financiero, menos los reembolsos de principal que se hubieran producido, más o menos, según proceda, la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento y, para el caso de los activos financieros, menos cualquier reducción de valor por deterioro que hubiera sido reconocida, ya sea directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales y sin considerar las pérdidas por riesgo de crédito futuras; en su cálculo se incluirán las comisiones financieras que se carguen por adelantado en la concesión de financiación.

#### Deterioro

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un “test de deterioro” para los activos financieros que no están registrados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el importe recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros.

Activos financieros a coste amortizado: la pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, incluidos, en su caso, los procedentes de la ejecución de las garantías reales y personales, que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se empleará el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales.

Nariaduragatiko balio-zuzenketak eta horien lehengoratzea, galera horren zenbatekoa ondorengo gertaera batekin lotutako arrazoiengatik murrizten denean, gastu edo sarrera gisa kontabilizatuko dira, hurrenez hurren, eta aktiboaren izaeraren arabera dagokion epigrafean, aktiboen balio-nariaduragatiko galerak kapituluetan, edo galdu-irabazien kontuko aktibo nariatuen balio-berreskuratzeak, epigrafeen araberako kontrapartida izanik. Balio-nariaduraren lehengoratzearen muga izango da itzultze-datan kontabilizatutako aktiboaren liburu-balioa, balio-nariadurarik erregistratu izan ez balitz.

Hala ere, etorkizuneko diru-fluxuen balio eguneratuaren ordezko gisa, tresnaren merkatu-balioa erabil daiteke, betiere balio hori enpresak berreskura dezakeen balioaren adierazgarritzat jotzeko bezain fidagarria bada.

Bereziki, eta aktibo finantzario horiei buruzko balio-zuzenketei dagokienez, aktibo horien nariaduragatik izan daitezkeen galerak ebaluatzenko prozesua banaka egiten da haien kostu amortizatuan baloratutako aktibo finantzario guztientzat.

#### *b.2) Finantza-pasiboen balorazioa*

Finantza-pasiboa oro har kostu amortizatuan arabera balioesten dira, hori aurretik zehaztu den moduan. Sozietaateak kategoria honetan sailkatzen ditu pasibo finantzario guztiak, galdu-irabazien bidez arrazoizko balioan baloratu behar direnean izan ezik, hurrengo lerrokadan jasotako irizpideen arabera.

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerán como un gasto o un ingreso, respectivamente, y en el epígrafe que corresponda según la naturaleza del activo, en los capítulos "Pérdidas por deterioro de valor de los activos" o "Recuperaciones de valor de los activos deteriorados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, con contrapartida en los epígrafes "Ajustes por valoración" del activo del balance. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

No obstante, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros se puede utilizar el valor de mercado del instrumento, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la empresa.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a estos activos financieros, el proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para la totalidad de los activos financieros valorados a su coste amortizado.

#### *b.2) Valoración de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros se valoran generalmente a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente. La Sociedad clasifica todos los pasivos financieros en esta categoría, excepto cuando, en su caso, deban valorarse a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, de acuerdo con los criterios incluidos en el párrafo siguiente.

## Hasierako balorazioa

Pasibo finantzarioak, oro har, entregatutako kontraprestazioaren arrazoizko balioan balioesten dira, zuzenean egotz daitezkeen transakzioaren kostuak gehituta. Hala ere, ekitaldiko galdu-irabazien kontuan kontabilizatuko dira pasiboei zuzenean egotz dakizkieken transakzio-kostuak, galdu-irabazien bidez arrazoizko balioan baloratutako pasibo finantzarioen kategorian sartuta daudenak.

## Geroko balorazioa

Kostu amortizatuko pasibo finantzarioak: baloraziorako, kategoria honetan sailkatutako pasibo finantzarioak kostu amortizatuaren arabera baloratuko dira (urreko b.1 atalean definitu den bezala), eta galdu-irabazien kontura egotzikira interes-tasa efektiboaren metoodoa aplikatuta sortutako interesak (urreko b.1 atalean definitu den bezala). Hala ere, urtebete edo gutxiagoko epemuga duten zorrak, hasieran balio nominalaren arabera baloratzen badira, zenbateko horretan baloratuko dira aurrerantzean ere.

## Emaitzetako erregistroa

Finantza-aktiboen eta -pasiboen arrazoizko balioko aldakuntzak, oro har, kontrapartidarekin erregistratzen dira galdu-irabazien kontuan, honako hauek bereizita: 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 dagozkiendak, eta zenbateko garbiarekin erregistratzen dira galdu-irabazien kontuko «Finantza-eragiketen emaitzak» epigrafean.

## Valoración inicial

Los pasivos financieros se valoran, en términos generales, inicialmente, al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. No obstante, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio los costes de transacción directamente atribuibles a los pasivos incluidos, a efectos de su valoración, en la categoría de “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias”.

## Valoración posterior

Pasivos financieros a coste amortizado: los pasivos financieros clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán por su coste amortizado (tal y como éste ha sido definido en el apartado b.1 anterior), imputando a la cuenta de pérdidas y ganancias los intereses devengados aplicando el método del tipo de interés efectivo (tal y como éste ha sido definido en el apartado b.1 anterior). No obstante, los débitos con vencimiento no superior a un año que se valoren inicialmente por su valor nominal continuarán valorándose por dicho importe.

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

Finantza-aktiboei baja ematen zaie eskudiru-fluxuen gaineko eskubideak iraungitzen direnean edo lagatzen direnean, eta beren jabetzari dagozkion arriskuak eta onurak funtsean transferitu direnean. Bestalde, finantza-pasiboei baja ematen zaie haietan sortu dituzten obligazioak iraungitzen direnean.

Finantza-aktiboei balantzean baja ematen zaie horrelakoek sortutako eskudiru-fluxuak azkendu direnean edo horiek implizituki daramatzan arriskuak eta mozkina 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) Ondare – tresnak**

Ondare-tresna batek hondar-partaidetza adierazten du sozietatearen ondarean, pasibo guztiak kendu ondoren.

Enpresak bere ondare-tresnekin edozein transakzio egiten badu, tresna horien zenbatekoa ondare garbian erregistratuko da, funts propioen aldaketa gisa, eta ezin izango dira inola ere enpresaren aktibo finantzario gisa kontabilizatu, eta ez da emaitzarik erregistratuko galdu-irabazien kontuan.

Sozietateak jaulkitako kapital-tresnak ondare garbian erregistratzen dira, jaulkipen-gastuen zenbateko garbian.

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

Los activos financieros se dan de baja cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Por otro lado, los pasivos financieros se dan de baja cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

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) Instrumentos de patrimonio**

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

En el caso de que la empresa realice cualquier tipo de transacción con sus propios instrumentos de patrimonio, el importe de estos instrumentos se registrará en el patrimonio neto, como una variación de los fondos propios, y en ningún caso podrán ser reconocidos como activos financieros de la empresa ni se registrará resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

#### **e) Saldoen konpentsazioak**

Aktiboak eta pasiboak bereizita aurkezten dira balantzean, eta zenbateko garbiarekin aurkezten dira soilik sozietateak aitortutako zenbatekoak konpentsatzeko eskubidea duenean eta, gainera, zenbatekoak garbiaren bidez likidatzeko edo aktiboa egiteko eta pasiboa aldi berean kitatzeko asmoa duenean.

#### **f) Norberaren erabilerarako ibilgetu materiala**

Sozietatearen jabetzako altzarien, instalazioen, informatika- eta komunikazio-ekipoen eta bestelakozen zenbatekoa jasotzen du; guziak, xeda 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 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 bizi baliagarriko urteen arabera kalkulatutako urteko amortizazio-ehunekoak aplikatuz, honako xehetasun honen arabera:

#### **e) Compensaciones de saldos**

Los activos y pasivos se presentan separadamente en el balance y únicamente se presentan por su importe neto cuando la sociedad tiene el derecho exigible a compensar los importes reconocidos y, además, tienen la intención de liquidar las cantidades por el neto o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

#### **f) Inmovilizado material de uso propio**

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

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

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

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

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

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

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

Sozietateak kontabilitatean aitortzen du narriaduragatik aktibo materialen balio erregistratuan egon den galera oro, halakorik balego, eta galduirabazien kontuko «Gainerako aktiboen narriaduragatiko galerak (garbia) – Aktibo materialak» epigrafea erabiltzen du horretarako. 2021eko eta 2020ko abenduaren 31n ez zegoen aktiboen narriaduragatiko galerarik.

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

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

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 períodos anteriores y ajusta, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquel que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad reconoce contablemente, en su caso, cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, utilizando el epígrafe “Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Activos materiales” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 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.

2021eko eta 2020ko abenduaren 31n ez zegoen finantza-errentamenduko araubidean eskuratu edo lagatako aktiborik, ezta higiezinen inbertsio gisa sailkatutako aktiborik ere.

#### **g) Aktibo ukiezinak**

Aktibo ukiezinak diruzkoak ez diren eta itxura fisikorik ez duten aktiboak dira, eta ekonomikoki balioetsi daitezke. Hasiera batean, eskuratze- edo ekoizpen-kostuaren arabera aintzatesten dira, eta, gero, kostuaren arabera balioesten dira, dagokion amortizazio metatua eta izan dituzten narriadura-galerak kenduta.

Sozietatearen aktibo ukiezin guztiak kostu bidez eskuratutako aplikazio informatikoei dagozkie. Ekitaldiaren amaieran, gutxienez, ibilgetu ukiezinaren elementuen balio-bizitza, hondar-balioa eta amortizazio-metodoa berrikusiko dira, elementu horietan aldaketa esanguratsuak detektatzeko. Aldaketa horiek, gertatzekotan, zuzkiduraren etorkizuneko ekitaldietako galdu-irabazien kontura egokituko dira, bizitza erabilgarri berrien arabera amortizatzera.

Aktibo ukiezin horiek definitutako bizitza baliagarriaren arabera amortizatzen dira, aktibo materialak amortizatzeko hartutako irizpideen antzekoak aplikatuz, eta [urte kopurua] urteetan linealki amortizatuz, epe horretan erabiltzea aurreikusita baitago.

Aktibo horien amortizazioagatiko galdu-irabazien kontuetako karguak "amortizazioak – Aktibo ukiezinak" epigrafean erregistratzen dira.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inversiones inmobiliarias.

#### **g) Activos intangibles**

Los activos intangibles son activos no monetarios sin apariencia física susceptibles de valoración económica. Se reconocen, inicialmente, por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

La totalidad de los activos intangibles de la Sociedad corresponden a aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso. 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 intangible, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles.

Estos activos intangibles se amortizan en función de la vida útil definida, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales, y amortizándose linealmente.

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

Sozietateak kontabilitatean aitortzen du, hala badagokio, narriaduratik eratorritako aktibo ukiezinaren balio erregistratuan izandako edozein galera edo berreskurapen, eta kontrapartida gisa erabiltzen ditu aktiboen balio-narriaduragatiko galerak epigrafeak – Aktibo ukiezinak – Edo aktibo narriatuen balio-berreskuratzeak – Galdu-irabazien kontuko aktibo ukiezinak, hurrenez hurren. Aktibo horien narriaduragatiko galerak eta, hala badagokio, aurreko ekitaldian izandako narriaduragatiko galeren berreskurapenak kontabilizatzeko irizpideak aktibo materialei aplikatutako antzekoak dira (ikus 2-g oharra).

#### ***h) Zerga-aktiboak eta -pasiboak***

Balantzko «Zerga-aktiboak» eta «Zerga-pasiboak» epigrafeetan zerga-izaerako aktibo eta pasivo guztien zenbatekoak jasotzen dira, hauen artean bereizita: «Korroneak» (datozen hiletan zergengatik berreskuratu edo ordaintzeko zenbatekoak) eta «Geroratuak» (etorkizuneko ekitaldian berreskuratu edo ordaintzeko zergen zenbatekoak, bai eta, aktiboei dagokienez, zerga-oinarri negatibo edo konpentsatu gabe dauden kenkari edo hobari fiskalengatik kredituen ondoriozkoak ere).

#### ***i) Gainerako aktiboak eta pasiboak***

«Gainerako aktiboak» epigrafean beste partida batzuetan erregistratuta ez dauden aktiboen zenbatekoak jasotzen da, sozietateak dituen errentamenduei dagozkien zerga eta fidantzei ere.

Beste kategoria batzuetan jasota ez dauden finantza-pasiboen izaerako ordaintzeko obligazioen zenbatekoan biltzen da «Gainerako pasiboak» epigrafean (2-i. Oharra).

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

La Sociedad reconoce contablemente, en su caso, cualquier pérdida o recuperación que haya podido producirse en el valor registrado de los activos intangibles con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida los epígrafes “Pérdidas por deterioro de valor de los activos – Activos intangibles” o “Recuperaciones de valor de los activos deteriorados – Activos intangibles”, respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores, son similares a los aplicados para los activos materiales (véase Nota 2-g).

#### ***h) Activos y pasivos fiscales***

Los capítulos “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).

#### ***i) 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 (véase Nota 2-i).

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.

#### *j) Hornidurak eta kontingentziak*

Iragandako gertakarien ondorioz sortutako oraingo obligazioak dira hornidurak, urteko kontuek adierazitako egunean izaera argi eta garbi zehaztuta dutenak, baina zehatzugabeak 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 gertatzearen edo ez gertatzearen baitan badago haiiek 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 aitortzen; aitzitik, halakorik badago, horien berri ematen da memorian.

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

#### *j) Provisiones y contingencias*

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

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

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

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

Obligazioa likidatzeko unean hirugarren batengandik jaso beharreko konpentsazioa, baldin eta itzulketa hori jasoko den zalantzari ez badago, aktibo gisa erregistratzen da, salbu eta arriskuaren zati bat kanporatzeko legezko lotura bat badago, eta horren arabera sozietateak ez badu erantzuteko betebeharrik; egoera horretan, konpentsazioa kontuan hartuko da, hala badagokio, dagokion hornidura jasoko duen zenbatekoa kalkulatzeko.

Sozietateak aitortzen ditu, hala badagokio, hornidurak, bai eta horien itzulketa ere, gastu edo sarrera gisa, hurrenez hurren, eta horniduraren izaeraren arabera dagokion epigrafean, arriskuetarako horniduretarako zuzkiduretan edo galera eta irabazien kontuko arriskuetarako hornidurak berreskuratzean, balantzearen pasiboaren arriskuetarako hornidurak kapituluan kontrapartidarekin.

#### **k) Diru-sarrerak eta gastuak aitortzea**

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

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

Interesengatik eta haien antzerako kontzeptuengatiko diru-sarrerak eta gastuak, oro har, galdu-irabazien kontuko «Interesak eta asimilatutako etekinak» eta «Interesak eta asimilatutako kargak» epigrafeetan, hurrenez hurren, aitortzen 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.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

La Sociedad reconoce, en su caso, las provisiones, así como su reversión, como un gasto o un ingreso, respectivamente, y en el epígrafe que corresponda según la naturaleza de la provisión, en los capítulos “Dotaciones a provisiones para riesgos” o “Recuperación de provisiones para riesgos” de la cuenta de pérdidas y ganancias, con contrapartida en el capítulo “Provisiones para riesgos” del pasivo del balance.

#### **k) 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 araberako 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 egooten dira aipatutako zerbitzuak gauzatzen diren aldian.

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

Sortzapen-irizpidearen arabera aitortzen dira kontabilitateari dagokionez.

### **I) 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 (14. Oharra).

### **m) Kaleratzeagatiko kalte-ordainak**

Indarrean dagoen legediaren arabera, sozietatea derrigortuta dago langileei kalte-ordinak ematera, egoera jakin batzuetan beren arteko lan-harremana eten duen kasuetan. Horrenbestez, arrazoizko kuantifikazioa izan dezaketen kaleratzeagatiko kalte-ordinak gastu gisa erregistratzen dira kaleratzeko erabakia hartzen den ekitaldian. 2021eko ekitaldian, 2020ko bezalaxe, ez da zenbatekorik erregistratu kontzeptu horregatik.

Urteko kontuetan kontzeptu horregatik ez da inolako hornidurari erregistratu, halako egoerari 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.

### **I) 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 (véase Nota 14).

### **m) 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 2021, al igual que en 2020, 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.

### **n) Mozkinen gaineko zerga**

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

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

Zerga geroratuagatiko gastua edo diru-sarrera zerga geroratuagatiko aktiboen eta pasiboen aitorpenarekin eta ezereztearekin bat dator. Horrelakoek aldi baterako differentziak hartzen dituzte barnean; aktiboen eta pasiboen kontabilitateko zenbatekoen eta haien balio fiskalaren arteko differentzien ondorioz ordaintza edo berreskuratzea aurreikusitako zenbatekoak dira horiek, bai eta konpentsatzeko dauden zerga-oinarri negatiboak eta fiskalki aplikatu gabeko kenkari fiskalengatiko kredituak ere. Zenbateko horiek erregistratzeko, berreskuratzea edota kitatzea espero den karga-tasa aplikatzen zaio dagokion aldi baterako differentziari edo kredituari.

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

Zerga geroratuagatiko pasiboak aitortuko dira aldi baterako differentzia 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.

### **n) Impuesto sobre Beneficios**

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

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

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

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

Zerga geroratuengatiko 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 zalantzarak dagoen neurrian.

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.

Sozietateen gaineko Zergari buruzko azaroaren 27ko 27/2014 Legearen arabera, sozietateen gaineko zergaren karga-tasa % 30ekoa da.

#### ***o) 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 zatietaan bildutako informazioaren ezaugarri nagusiak:

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

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

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

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

Conforme a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades el tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre sociedades es del 30%.

#### ***o) 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:

### Aitortutako sarrera eta gastuen egoera-orriak

Ondare garbiaren aldaketan 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 erregistratukoak eta, indarrean den araudian xedatutakoarekin bat etorri, zuzenean ondare garbian erregistratuko gainontzeko diru-sarrera eta gastuak.

Horrenbestez, honako hauek aurkezten dira:

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

Ondare garbian balorazioagatiko 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 balorazioagatiko irabazien edo galeren zenbatekooa biltzen du, horiek galdu-irabazien kontuan aitortzen badira.

### 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.

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.

- c) Beste birsailkapen batzuk: balorazioagatiko 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 aldaketan egoera-orrien zati honetan ondare garbian izandako aldaketa guztiak aurkezten dira, kontabilitateko irizpideen aldaketek eta errore-zuzenketeek 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 akatsen zuzenketak direla-eta urteko kontuetako saldoak atzeraeraginez berridaztearen ondorioz ondare garbian sortzen diren aldaketak barnean hartzen ditu, izanez gero.
- b) Ekitaldian aitortutako diru-sarrerek eta gastuak: aurretik adierazitako diru-sarreren eta gastuen egoera-orriean erregistratutako partida guztiak, modu agregatuán.
- 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 intsuldaketa eta ondare garbiaren beste edozein gehikuntza edo murrizketa.

- c) Otras reclasificaciones: recoge el importe de los traspasos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

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

#### Estados totales de cambios en el patrimonio neto

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

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

**p) Transakzioak lotutakoekin**

Sozietateak erabiltzen duen moneta funtzionala euroa da. Ondorioz, euroa ez den beste dibisa batzuetako eragiketak atzerri-monetan deitzen dira, eta eragiketen datetan indarrean dauden kanbio-tasen arabera erregistratzen dira.

Sozietateak egindako eragiketa guztiak eurotan daude izendatuta.

**q) Transakzioak lotutakoekin**

Alderdi lotuekin egindako transakziotzat hartzan 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 erakundeen edo pertsonen artean gertatutakoak. Sozietateak merkatubalioetan egiten ditu eragiketa guztiak enpresa lotuekin. (13.Oharra).

**r) Alokairu-eragiketen kontabilizazioa**

2021eko eta 2020ko abenduaren 31n zeuden errentamendu guztiak operatiboak dira. Errentamendu operatiboko eragiketetan, errentan hartutako ondasunaren jabetza eta ondasunaren gain dauden arrisku eta abantaila guztiak funtsean errentatailearen esku geratzen dira.

Sozietateak errentari gisa jarduten duenean, errentamendu-gastuak, errentataileak emandako pizgarriak barne, linealki kargatzen dira galduirabazien kontura, Gastu orokorrak – Higiezinak eta instalazioak – Epigrafean.

**s) Pentsio eta enplegu osteko lansariengatiko konpromisoak**

Sozietateak ez du inolako konpromisorik bere langileekin pentsioen eta enplegu osteko ordainsarien arloan.

**p) Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

La práctica totalidad de las operaciones realizadas por la Sociedad están denominadas en euros.

**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 54<sup>a</sup>.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. (Véase nota 13).

**r) Contabilización de las operaciones de arrendamiento**

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2021 y 2020 son operativos. 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 – Inmuebles e instalaciones”.

**s) Compromisos por pensiones y retribuciones post-empleo**

La Sociedad no tiene adquirido ningún compromiso con sus empleados en materia de pensiones y retribuciones post-empleo.

### **3. Sozietatearen emaitzen banaketa eta akzioko mozkina**

Administratzaileek 2021eko ekitaldiko emaitzaren banaketa-proposamen hau egin dute, Akziodunen Batzar Nagusiak onar dezan aurkeztuko dena:

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

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2021, 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	1.032.058
	<b>1.032.058</b>
<b>Banaketa: / Distribución:</b> Dibidendua / Dividendo	1.032.058
<b>Guztira / Total</b>	<b>1.032.058</b>

#### Akzioko oinarrizko mozkina

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

Horrekin bat etorri:

#### Beneficio básico por acción

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

De acuerdo con ello:

	Euros	
	2021	2020
<b>Ekitaldiko emaitza garbia / Resultado neto del ejercicio</b>	1.032.058	900.491
<b>Zirkulazioko akzioen batez besteko kopuru hartzatua / Número medio ponderado de acciones en circulación</b>	6.900	6.900
<b>Akzioko oinarrizko mozkina / Beneficio básico por acción</b>	<b>149,57</b>	<b>130,51</b>

## Akzioko mozkin diluitua

Akzioko mozkin diluitua kalkulatzeko, bai akziodun arruntei egotz dakiween emaitzaren zenbatekoa bai zirkulazioko akzioen batezbesteko hiztatua, akzio propioen garbia, doitu behar dira, hala badagokio, akzio arrunt potentzialei datxezkien efektu diluitzaileen arabera (akzioen gaineko aukerak, warrantak eta zor bihurgarria). Efektu diluitzailerik ez dagoenez, akzioko mozkin diluitua, 2021eko eta 2020ko abenduaren 31n, akzioko oinarrizko mozkinarekin bat dator.

## 4. Administrazio-kontseiluko eta goi-zuzendaritzako kideentzako ordainsariak eta beste prestakuntzak.

2021eko eta 2020ko abenduaren 31n itxitako ekitaldian ez da ordainsaririk eman edo sortu administrazio-kontseiluko kideen alde. Erantzukizun zibileko aseguru-primako zenbatekorik ere ez zaie eman sozietateko administratzaileei.

Goi-zuzendaritzako kideek 95.599 euroko ordainsariak sortu dituzte 2021eko ekitaldian (94.818 euro 2020an).

2021eko abenduaren 31n, sozietateak 1.056 euroko obligazioa du (1.034 euro 2020an) Goi Zuzendaritzari dagokionez bizi-aseguruaren arloan (ez biziarteko)

2021ean eta 2020an 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, 2021eko eta 2020ko abenduaren 31n, ez dago Administrazio Kontseiluko eta Goi Zuzendaritzako kideentzako kreditu edo aurrerakinik.

## *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 diluyentes 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 2021 y 2020 coincide con el beneficio básico por acción.

## 4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y Alta Dirección

Durante los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 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 2021 ha ascendido a 95.599 euros (94.818 en 2020).

Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad tiene contraída una obligación en materia de seguro de vida (no vitalicio) en la Alta Dirección con una prima de 1.056 euros (1.034 euros en 2020).

En 2021 y 2020 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, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existen créditos ni anticipos a miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección.

2021eko eta 2020ko ekitaldien itxieran eta ekitaldi horietan, sozietateak ez du administratzaileen erantzukizun zibileko asegururik kontratatu, eta alderdi hori sozietateak kontratatutako poliza batek estaltzen du Sozietatearen Akziodun Bakarra eta SPRI Taldeko entitatea (ikusi 13. oharra), «Ezetz», «Gipuzkoa Seed», «Euskal Autonomia Erkidegoa», «Euskadi», «Euskadi», «Euskadi» eta «Lanpar 2013».

Halaber, 2021eko eta 2020ko ekitaldien itxieran ez zegoen pentsioen eta bizi-aseguruen arloan sozietateak hartutako betebeharrik, ezta abalen edo bermeen ondoriozko konpromisorik ere Administrazio Kontseiluko eta Goi Zuzendaritzako aurreko eta/edo egungo kideekin. Halaber, egun horietan sozietateak ez zien aurrerakinik edo krediturik ematen Administrazio Kontseiluko eta Goi Zuzendaritzako aurreko eta egungo kideei.

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2021 y durante dichos ejercicios, la Sociedad no ha tenido contratado, de forma individual, ningún seguro de responsabilidad civil de los Administradores, estando dicho aspecto cubierto por una póliza contratada por Accionista Único de la Sociedad y entidad perteneciente pertenecientes al Grupo SPRI (véase Nota 13), “Ezten”, “Seed Gipuzkoa”, “Basque” y “Lanpar 2013” (estas dos últimas pertenecientes al Gobierno Vasco) y que da cobertura a todo el Grupo.

Asimismo, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 no existían obligaciones contraídas por la Sociedad en materia de pensiones y seguros de vida, ni compromisos por avales o garantías con los miembros anteriores y/o actuales de su Consejo de Administración y Alta Dirección. Asimismo, a dichas fechas la Sociedad no tenía anticipos o créditos concedidos a los miembros anteriores y actuales de su Consejo de Administración y Alta Dirección.

<b>Consejo de Administración de Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, SGEIC, S.A.</b>	
<b>NOMBRE</b>	<b>CARGO</b>
D. Zigor Urkiaga Urquiza	Presidente
Dª Estibaliz Hernández Laviña	Vicepresidente
D. Mikel Amundarain Leibar	Consejero
D. Aitor Urzelai Inza	Consejero
D. Alberto Fernández González	Consejero
Dª Arantza Larrauri Aranguren	Consejero
D. Javier Guzmán Plaza – Kutxabank	Consejero
D. Xabier Ayo Urcelay - Kutxabank	Consejero
Mondragon Inversiones, S.COOP. – Dª. Mª Belén Cortabarria Acha	Consejero

2021eko eta 2020ko abenduaren 31n, Gizartearren Administrazio Kontseilua genero femeninoko 3 kidek eta genero maskulinoko 6 kidek osatzen zuten.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Consejo de Administración de la Sociedad estaba formado por 3 miembros de género femenino, y por 6 miembros de género masculino.

### ***Administratzaleek interes-gatazkako egoerei buruz emandako informazioa***

2021eko ekitaldia ixtean, sozietatearen administratzaleek ez diote Administrazio Kontseiluari inolako gatazka-egoerarik jakinarazi, ez zuzenean, ez zeharka, haien edo haien lotutako pertsonek sozietatearen interesarekin izan dezaketenik.

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

Al cierre del ejercicio 2021 los Administradores de la Sociedad no han comunicado al Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés de la Sociedad.

### **5. Diruzaintza**

Balantzeko aktiboaren epigrafe honetako saldoak sozietateak finantza-erakundeetan dituen kontu korronteetako saldoak biltzen ditu, merkatuko interes-tasen arabera ordainduta daudenak. Hona hemen kontu korronte horien xehetasunak, 2021eko eta 2020ko abenduaren 31n:

### **5. Tesorería**

El saldo de este epígrafe del activo del balance recoge los saldos de las cuentas corrientes mantenidos por la Sociedad en entidades financieras, que están remuneradas a tipos de interés de mercado. El detalle de dichas cuentas corrientes, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

	Euroak / Euros	
	2021	2020
Kutxa / Caja Ageriko kontu korronteak / Cuentas corrientes a la vista	619 3.446.877	354 3.257.055
Guztira / Total	<b>3.447.496</b>	<b>3.257.409</b>

Kontu korronte horiek 2020 eta 2021 ekitaldian sortutako interesak, hala badagokio, aktibo finantzarioen interesak, dibidenduak eta antzeko errendimenduak epigrafean sartzen dira – Galdu-irabazien kontuko finantza-bitartekariak (sarreraren kasuan) edo pasibo finantzarioen interesak eta karga asimilatuak epigrafean – Galdu-irabazien kontuko interesak (gastuaren kasuan) –.

Los intereses devengados durante los ejercicios 2021 y 2020 por estas cuentas corrientes se incluyen, en su caso, en el saldo del epígrafe “Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros – Intermediarios financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias (en caso de ingreso) o del epígrafe “Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros – Intereses” de la cuenta de pérdidas y ganancias (en caso de gasto).

2020ko abenduaren 31ra arte, Euskal Autonomia Erkidegoak eta kreditu-erakundeen artean sinatutako akordioa oinarri hartuta, hau da, akordioaren arabera, kontu korronteek %-0,10eko Euribor interes-tasa sortzen zuten. Akordio horren bidez lortutako interes tasa negatiboa izan zenez, 2020ko ekitaldiko kontu korronteen batez besteko ordainsaria %0,00koa izan zen. 2021eko ekitaldian kontu korronteek %0,00 merkatu-interesa sortu dute.

2021eko abenduaren 31n Sozietateak 446.769 euro ditu (2.203.523 euro 2020an) Sozietateaeri elkartutako Kutxabank erakundean (10 eta 16 oharrak).

Hasta el 31 de diciembre de 2020 y en base al acuerdo suscrito entre la Comunidad Autónoma de Euskadi y las entidades de crédito, las cuentas corrientes devengaban 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 2020 se situó en el 0,00%. Durante el ejercicio 2021 las cuentas corrientes han devengado un tipo de interés de mercado del 0,00%.

La sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2021 un saldo de 446.769 euros (2.203.523 euros al 31 de diciembre de 2020) en "Kutxabank, S.A." entidad vinculada a la Sociedad (véanse Notas 5 y 13).

## **6. Bitartekari finantzarioen kredituak edo bitartekitzarako kreditu partikularrak**

Balantzearen aktiboaren epígrafe honen osaera, kredituei eta kobratzeko beste partida batzuei bakarrik dagokiena, 2021eko eta 2020ko abenduaren 31n, honako hau da:

## **6. Créditos a intermediarios financieros o particulares**

La composición de este epígrafe del activo del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2021, que se corresponde íntegramente con créditos y otras partidas a cobrar, es la siguiente:

	Euroak /Euros	
	2021	2020
<b>Arrisku-kapitaleko erakundeei zerbitzuak emateagatiko merkataritzako kredituak / Créditos comerciales por prestación de servicios a Entidades de Capital Riesgo</b>		
Ezten, F.C.R.	323.701	286.451
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	4.125
<b>Guztira / Total</b>	<b>403.001</b>	<b>365.751</b>
<b>Beste erakunde batzuei zerbitzuak emateagatiko merkataritzako kredituak / Créditos comerciales por prestación de servicios a Otras entidades</b>		
SOCADE, S.A.	159.030	159.036
Mondragón Desarrollo, S.A.	60.098	60.098
<b>Guztira / Total</b>	<b>219.128</b>	<b>219.134</b>
<b>Kreditua finantza-bitartekariei, guztira / Total Crédito a intermediarios financieros</b>	<b>622.129</b>	<b>584.885</b>
<b>Beste haibat zordun / Otros deudores diversos</b>		
<b>Langilleentzako kredituak / Créditos al personal</b>	-	<b>4.251</b>
<b>Kreditua particularrei, guztira / Total Crédito a particulares</b>	-	<b>4.251</b>

## 7. Norberaren erabilrerako ibilgetu materiala

Balantzearen aktioaren epigrafe honen saldoa, ekitaldi-itzieran 2021ean eta 2020an, oso-osorik erabilera porpioko ibilgetuz osatua, eta ekitaldi horietan gertatu den mugimendua.

Honako hau da erabiltzen den ibilgetu materialean, 2021eko eta 2020ko ekitaldien itxieran, erabat amortizatutako elementuen banakapena:

<u>2021eko ekitaldia / Ejercicio 2021</u>	Euroak / Euros			
	<b>Hasierako saldoa / Saldo inicial</b>	<b>Altak eta zuzkidurak / Altas y dotaciones</b>	<b>(Bajak) / Bajas</b>	<b>Amaierako saldoa / Saldo final</b>
<b>Kostua: / Coste:</b> Instalazio teknikoak, tresnak eta altzariak/ Instalaciones técnicas, utilaje y mobiliario <b>Beste ibilgetu batzuk / Otro inmovilizado</b>	110.881 29.218	- -	- -	110.881 29.218
<b>Kostua, guztira / Total coste</b>	<b>140.099</b>	-	-	<b>140.099</b>
<b>Amortizazioa, guztira / Amortización:</b> Instalazio teknikoak, tresnak eta altzariak/ Instalaciones técnicas, utilaje y mobiliario <b>Beste ibilgetu batzuk / Otro inmovilizado</b>	(110.881) (15.115)	- (6.173)	- -	(110.881) (21.288)
<b>Amortizazioa, guztira / Total amortización</b>	<b>(125.996)</b>	<b>(6.173)</b>	-	<b>(132.169)</b>
<b>Garbia, guztira / Total neto</b>	<b>14.103</b>	<b>(6.173)</b>	-	<b>7.930</b>

<u>2020ko ekitaldia / Ejercicio 2020</u>	Euroak / Euros			
	<b>Hasierako saldoa / Saldo inicial</b>	<b>Altak eta zuzkidurak / Altas y dotaciones</b>	<b>(Bajak) / Bajas</b>	<b>Amaierako saldoa / Saldo final</b>
<b>Kostua: / Coste:</b> Instalazio teknikoak, tresnak eta altzariak/ Instalaciones técnicas, utilaje y mobiliario <b>Beste ibilgetu batzuk / Otro inmovilizado</b>	110.881 19.710	- 9.508	- -	110.881 29.218
<b>Kostua, guztira / Total coste</b>	<b>130.591</b>	<b>9.508</b>	-	<b>140.099</b>
<b>Amortizazioa, guztira / Amortización:</b> Instalazio teknikoak, tresnak eta altzariak/ Instalaciones técnicas, utilaje y mobiliario <b>Beste ibilgetu batzuk / Otro inmovilizado</b>	(110.881) (9.892)	- (5.223)	- -	(110.881) (15.115)
<b>Amortizazioa, guztira / Total amortización</b>	<b>(120.773)</b>	<b>(5.223)</b>	-	<b>(125.996)</b>
<b>Garbia, guztira / Total neto</b>	<b>9.818</b>	<b>4.285</b>	-	<b>14.103</b>

Honako hau da erabiltzen den ibilgetu materialean, 2021ko eta 2020eko 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 2021 y 2020 es el siguiente:

	Euroak / Euros	
	2021	2020
<b>Beste instalazio batzuk, tresnak eta altzariak/ Otras instalaciones, utilaje y mobiliario</b>	110.881	110.881
<b>Beste ibilgetu batzuk / Otro inmovilizado</b>	9.959	9.959
<b>Guztira / Total</b>	<b>120.840</b>	<b>120.840</b>

## 8. Ondare garbia

### *Kapitala*

2021eko eta 2020ko abenduaren 31n, 6.900 akzio izendunek osatze sozietaearen kapital soziala, bakoitza 100 euroko balio nominalekoa, eta guztiak harpidetu eta ordainduta. Klase eta serie berekoak dira akzio horiek guztiak, orobat. Kapital soziala osatzen duten akzio guziek eskubide politiko eta ekonomiko berak dituzte, eta ez dago horiek eskualdatzeko murrizketarik estatutuen arabera. Ez dute burtsan kotizatzen, halaber.

Akziodunak eta kapital sozialeko partaidetza-ehunekoa honako hauek dira 2021eko eta 2020ko abenduaren 31n:

## 8. Patrimonio neto

### *Capital*

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el capital social de la Sociedad está compuesto por 6.900 acciones nominativas, de la misma clase y serie, de 100 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo restricciones estatutarias para su transmisibilidad y, asimismo, no cotizando en Bolsa.

Los accionistas y su porcentaje de participación en el capital social al 31 de diciembre de 2021 y 2020 son los siguientes:

Akziodunak / Accionistas	Partaidetzaren ehunekoa / % de Participación	Euroak / Euros
SPRI – Empresa-garapenerako euskal agentzia / Agencia Vasca de Desarrollo Empresarial	73%	503.700
Karterra 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

### **Erreserbak**

Epigrafe honen osaera, 2021eko eta 2020ko abenduaren 31n, honako hau da:

### **Reservas**

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	Euroak / Euros	
	2021	2020
<b>Erreserbak: / Reservas:</b>		
Legezko erreserba / Reserva Legal	138.233	138.233
Borondatezko erreserbak / Reservas voluntarias	1.791.025	1.791.025
<b>Guztira / Total</b>	<b>1.929.258</b>	<b>1.929.258</b>

### **Lege-erreserba**

Kapital Sozietateen Legearekin bat etorri, 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 izangoda, 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.

2021eko 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 excede 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 2021 esta reserva se encuentra completamente constituida.

### **Dibidenduak**

Sozietatearen Akziodunen Batzar Nagusiak, 2021eko ekainaren 16an, 2020ko ekitaldian lortutako emaitza osoa 900.491 euro dibidendo gisa banatzea erabaki zuen .

### **Dividendos**

Con fecha 16 de junio de 2021 la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó distribuir el resultado íntegro obtenido durante el ejercicio 2020, por importe de 900.491 euros, como dividendo.

## **9. Egoera fiskala**

### Herri-administrazioekiko saldo arruntak

Balantzko pasiboaren «Zerga-pasiboak» kontuaren xehetasuna, 2021ko eta 2020ko abenduaren 31n, honako hau da ogasun publiko hartzekodunarekin:

## **9. Situación fiscal**

### Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

El detalle de la cuenta “Pasivos fiscales” del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente saldo con las Administraciones Públicas:

	Euroak / Euros	
	2021	2020
<b>Ogasun publiko hartzekoduna, sozietateen gaineko zergagatik / Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades</b>	317.145	230.367
	<b>317.145</b>	<b>230.367</b>

2021eko ekitaldiko zerga-pasiboak zerga korronteari dagozkie.

Los pasivos fiscales del ejercicio 2021 se corresponden con el impuesto corriente.

### Kontabilitate-emaitzaren eta zerga-oinarri fiskalaren arteko berdinkatzea

2021eko eta 2020ko ekitaldietako sozietateen gaineko zergaren zerga-oinariaren eta kontabilitate-emaitzaren arteko berdinkatzea (eurotan):

### 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 2021 y 2020 es la siguiente:

	Euroak / Euros	
	2021	2020
<b>Zerga aurreko kontabilitate-emaitza / Resultado contable antes de impuestos</b>	<b>1.359.653</b>	<b>1.186.538</b>
<b>Diferentzia iraunkorak / Diferencias Permanentes</b>	5.328	5.328
<b>Zerga-oinarri fiskala / Base imponible fiscal</b>	<b>1.364.981</b>	<b>1.191.866</b>

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

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

**Kontabilitate-emaitzaren eta sozietateen gaineko zergagatiko gastuaren arteko berdinkatzea**

Kontabilitate-emaitzaren 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:

	<b>Euroak / Euros</b>	
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Zerga aurreko kontabilitate-emaitza / Resultado contable antes de impuestos</b>	<b>1.359.653</b>	<b>1.186.538</b>
Diferentzia iraunkorrak / Diferencias Permanentes	5.328	5.328
<b>Zerga-oinarri fiskala / Base imponible fiscal</b>	<b>1.364.981</b>	<b>1.191.866</b>
<b>Kuota: % 24 / Cuota al 24%</b>	<b>327.595</b>	<b>286.048</b>
Sozietateen gaineko zergagatiko gastuaren erregulaziao / Regularización Impuesto sobre Sociedades	-	-
<b>Sozietateen gaineko zergagatiko gastua, guztira / Total gasto por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>327.595</b>	<b>286.048</b>

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

2021ko ekitaldiko sozietateen gaineko zergaren likidaziorako aplicatu beharreko lejeria, besteak beste, Sozietateen gaineko Zergari buruzko Foru Arauari (abenduaren 5eko 11/2013) dagokiona da.

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

2021eko eta 2020ko abenduaren 31n Sozietateak ez ditu kreditu fiskalak eta aktibatu gabeko desberdintasun temporalik.

**Egiaztaturik gabe dauden ekitaldiak eta ikuskapen-jarduerak**

Indarrean den lejeriak ezartzen duenez, ezin da esan zergak behin betiko likidatuta daudenik, harik eta zerga-aloreko agintariekin aurkeztutako aitorpenak ikuskatu arte edo lau urteko preskripzio-epena igaro arte.

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 2021 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.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 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.

2021eko abenduaren 31n, sozietateak 2016ko ekitaldia eta hurrengoak zabalik ditu ikuskatzeko sozietateen gaineko zergari dagokionez, baita azken lau ekitaldiak ere, aplikagarri zaizkion gainerako zergei dagokienez ere. Halaber, aurreko ekitaldietan sortutako kenkari eta zergainarri negatibo guztiak berrikusi ahal dira ikuskatzeko irekitako edozein ekitalditan erabiliz gero.

Zerga-alorreko agintariek 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. Administratzaileen eta haien zerga-aholkularien iritziz, ordea, aipatutako pasibo kontingente horiek gauzatzeko aukera oso urria da eta, nolanahi ere, ez lukete eragin nabarmenik edukiko sozietatearen urteko kontu guztien gainean.

Sozietateko administratzaileek zerga horri lotutako zenbatekoak 2021eko ekitaldirako eta ikuskatzeko irekita dauden ekitaldietarako kalkulatu dituzte ekitaldi bakoitzaren itxieran indarrean zen foru-arauarekin 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.

## **10. Arriskuaren kudeaketa**

Sozietatearen jarduera arrisku-kapitaleko erakundeak kudeatzen eta administratzen mugatzen da, horregatik, bestelako finantza-eragiketarik egiten ez duenez, sozietatearen finantza-arriskua txikia da.

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2016 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 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 2021 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.

## **10. Gestión del riesgo**

La actividad de la Sociedad se circumscribe 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.

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

Zorroan dituen finantza-tresnen ondoriozko merkatuko arriskuaren (interes-tasaren, prezoaren eta kanbiotasaaren 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 dituena) eragin hori mugatzeko arauzko koeficiente batzuk ezartzen ditu.

#### **Kreditu-arriskua**

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

Gainera, kreditu-arriskua kudeatzen diren erakundeek beharrezko kutxa sortzeko duten gaitasunaren araberakoa da, bai eta horien partaidetzaren araberakoa ere. Ezaugarri nagusiak eragiketa-arriskuen atalean azaltzen dira. Hedatze-prozesuan dauden sozietateak direnez edo beren jarduerarako kapital-errefortza behar dutenez, kreditu-arriskua handitu egiten da inbertsioak gutxieneko irizpide batzuen arabera aukeratzen badira eta zeharkako mailegu-hartzaileak aukeratzen badira beren kapitalean sartzeko edo finantziazioa emateko.

2021eko eta 2020ko ekitaldian, sozietatearen kobratzeko kontu gehienak funts lotuei eta sozietateak berak kudeatutakoei dagozkie.

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

La Sociedad está expuesta al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, la Ley 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 crédito**

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad, y se entiende como el riesgo de que la contraparte sea incapaz de reintegrar completamente los importes que debe. La política de la Sociedad referente al crédito consiste en la rigurosa selección de los prestatarios, así como el adecuado seguimiento de los mismos, junto con, en su caso, la toma de garantías adicionales suficientes.

Cabe añadir que el riesgo de crédito viene marcado por la capacidad de las entidades gestionadas de generar la caja necesaria, así como de sus participadas, cuyas principales características se explican de manera completa en la parte de riesgos operacionales. Debido a que se trata de sociedades en proceso de expansión o que necesitan refuerzo de capital para su actividad, el riesgo de crédito sube si se realiza una selección de las inversiones con unos criterios mínimos y selección de los prestatarios indirectos para entrar en su capital o prestar financiación.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, la mayoría de cuentas a cobrar de la Sociedad, se corresponden con Fondos vinculados y gestionados por la misma.

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 eroskeko 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 zaitasun izan dezakeen funts likidoak izateko edota haien 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 kobranten eta ordainketen egituragatik (aurreratutako aldiengatik kudeaketa-komisioak kobrazea da ohiko merkatu-jarduketa) bai diruzaintzako ezarpenak egitean, zenbatekoei eta epeei dagokienez, zuhurtziak jokatzeagatik.

#### **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-prezioena.

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 períodos anticipados, como por la prudencia en las cantidades y plazos de las colocaciones de tesorería efectuadas.

#### **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.

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 nabarmentzat 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.

#### ***Eragiketa-arriskua***

Arintze- eta kontingentzia-planen izaerari, eremu honetan hartutako arrisku-mailari eta izaerari dagokienez, honako hau nabarmentzen da:

- Arrisku hori garatzen den eremua sozietatearen berezko jarduerara mugatzen da, hau da, arrisku-kapitaleko erakundeen kudeaketara.

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 operacional***

En relación con la naturaleza, nivel de riesgo asumido en este ámbito y planes de atenuación y contingencia, se destaca lo siguiente:

- La operativa en cuyo ámbito se desenvuelve este riesgo se circscribe a la actividad propia de la Sociedad, que es la gestión de entidades de capital riesgo.

- Jarduera-eremu horren barruan, arrisku-kapitaleko erakundeen eta antzeko ibilgailuen kudeaketa da arriskurik nabarmenena dakarren operatiba, horien jardueraren izaera dela eta, hau da, merkatu nagusietan kotizatu gabeko konpainietan inbertitzea, inbertsioaren balioa handitzeko eta epe ertain batean desinbertitzeko, inbertizaileentzat gainbalioa sortzeko helburuarekin. Testuinguru horretan, inbertsioen jarduera kudeatutako ibilgailu edo erakunde bakoitzarekiko estrategia espezifiko baten arabera garatzen da, eta horrek elementu komunak dakartza berekin, jarduera horri datxekion arriskua arintzera bideratuak, bereziki, honako hauek: a) Balioztatzeko potentzialaren eta arrisku mugatuaren arteko orekaren arabera soziatake hautatutako enpresak, inbertitutako baliabideak ahalik eta gehien errentagarri bihurtzeko. b) hazkunde potentzial handiko zuzendaritza-talde baliaezinen kudeaketa sortzea, eta hazkunde potentzial handikoak. c) ibilgailu bakoitzaren helburu espezifikoari mugatutako eremu geografikoa, inbertsioen zorroa dibertsifikatzeko, bai sektoreen arabera, bai kokapen geografikoaren arabera.
- Dentro de este ámbito de actividad, la operativa cuya naturaleza conlleva el riesgo más relevante es la gestión de las entidades de capital riesgo y vehículos similares, por la propia naturaleza de la actividad de estos, que es la inversión en compañías no cotizadas en mercados principales, con objeto de aumentar el valor de la inversión y desinvertir en un plazo medio con el objetivo de generar una plusvalía para los inversores. En este contexto, la actividad de inversiones se desarrolla conforme a una estrategia específica respecto de cada vehículo o entidad gestionada, que no obstante conlleva elementos comunes que se dirigen a paliar el riesgo inherente a esta actividad, particularmente, los siguientes: a) empresas seleccionadas por la Sociedad en función de su equilibrio entre el potencial de revalorización y riesgo limitado, con el objetivo de rentabilizar al máximo los recursos invertidos. b) gestión por equipos directivos altamente profesionales, capaces de aprovechar el potencial de crecimiento de las empresas y de generar plusvalías para los inversores. c) ámbito geográfico delimitado al objetivo específico de cada vehículo, buscando la diversificación de su cartera, tanto por sectores como por localización geográfica de las inversiones.

- Beste alde batetik, Sozietatearen inbertsio-erabakiei buruzko diskrezzionalitatea mugatzen duten parametro batzuen arabera jarduten da: a) inbertsio-politika, aplikatu beharreko lege-araudian eta ibilgailu bakoitzaren estatutuetan ezarritako mugen barruan, zorroa osatzen duten aktiboak Sozietatearen inbertsioak aztertzeko prozeduren arabera hautatuz, lehiakortasun-abantaila duten enpresa-proiektuak dituzten enpresetara bideratz, behar bezala dibertsifikatuta arriskua modu eraginkorrean konpentsatzeko, b) ibilgailu bakoitzak inbertsiotik kanpo egotea saihesteko. Irizpide horiek kudeatutako inbertsio-ibilgailu bakoitzaren estatutuetan ezañi eta, hala badagokio, kuantifikatzen dira. c) Ibilgailu bakoitzak, bere estatutuen arabera, inbertsiotik kanpo utzitako sektoreak. d) sektorea dibertsifikatzeko irizpide eta arauen araberako operatiboa, inbertsio-ibilgailu bakoitzaren zorroan dauden konpainien kopuruari buruzko dibertsifikazioa, dibertsifikazio geografikorako irizpideak eta enpresa partaidetuen garapen-faseari buruzkoak. Irizpide horiek kudeatutako inbertsio-ibilgailu bakoitzaren estatutuetan ezañi eta, hala badagokio, kuantifikatzen dira.
- Sozietateak inbertsioa kontrolatzeari dagokionez, garrantzitsua da inbertsio horrek kasu gehienetan bere administrazio-organoetan parte hartea dakarrela. Era berean, partaidetutako enpresen inbertitzairel eta/edo bazkide izaerari dagozion eremuetan, inbertsio-ibilgailuen interesak administratzen dira.
- Horrez gain, erakunde kudeatuek kontrol-organo propioak dituzte, inbertitzaireek osatutakoak. Organo horien funtsezko zeregina inbertitzaireen bilakaera eta estrategia kontrolatzea da, bai eta egindako kudeaketari buruzko sozietatearen txostena jasotzea ere.
- Por otro lado, se opera conforme a ciertos parámetros que limitan la discrecionalidad de la Sociedad en cuanto a sus decisiones de inversión: a) política de inversiones dentro de los límites establecidos por la normativa legal aplicable y en los estatutos de cada vehículo, seleccionando los activos integrantes de la cartera en virtud de procedimientos de análisis de inversiones de la Sociedad, orientándose hacia empresas con proyectos empresariales con ventaja competitiva, correctamente diversificados para una eficaz compensación del riesgo. b) establecimiento de un periodo de inversión, en su caso, para cada vehículo, fuera del cual no se invierte para evitar no contar con plazo suficiente para la maduración de cada inversión. c) Sectores excluidos de inversión por parte de cada vehículo, conforme a sus propios estatutos. d) operativa conforme a criterios y normas de diversificación sectorial, diversificación relativa al número de compañías en la cartera de cada vehículo de inversión, criterios de diversificación geográfica, así como en relación con la fase de desarrollo de las empresas participadas. Estos criterios se establecen y cuantifican, en su caso, en los estatutos de cada vehículo de inversión gestionado.
- En relación con el control de la inversión por parte de la Sociedad, es relevante el hecho de que dicha inversión supone en la mayoría de los casos la participación en sus órganos de administración. Asimismo, en los ámbitos correspondientes a la condición de inversor y/o socio de las empresas participadas, se administran los intereses de los vehículos de inversión.
- Adicionalmente, las entidades gestionadas cuentan con órganos de control propios, integrados por sus inversores, cuyo papel fundamental es controlar la evolución y estrategia de los mismos, así como recibir el reporte de la Sociedad en relación con la gestión efectuada.

- Azkenik, Sozietateak contingencia-planak ditu, sozietatearen operazioen eta, oro har, jardueraren jarraipena errazteko, bere instalazioetan gorabeherarik edo hondamendirik gertatuz gero, eta informazio-artxiboa bikoizteko baliabideak ditu, informazioaren zatirik garrantzitsuena kasu horietan berreskuratu ahal izateko.
- Finalmente, la Sociedad cuenta con planes de contingencia orientados a facilitar la continuidad de las operaciones y actividad en general de la Sociedad en caso de incidente o desastre que afecte a sus instalaciones, contando con medios para la duplicación del archivo de información de forma que la parte más relevante de ésta pueda ser recuperada en dichos casos.

#### **Klima-aldaketaren arriskuak**

Emisio gutxiko ekonomia baterako trantsizio-arriskuek zerikusia dute trantsizio-aldian epe ertain eta luzera gerta daitezkeen aldaketa politiko, juridiko, teknologiko eta merkatu-aldaketekin, erregai fosilekiko mendekotasun txikiagoa eta berotegi-efektuko gasen emisioa txikiagoa izan arte. Alde horretatik, sozietatearen jarduera dela eta, ezin da espero eragin nabarmena izan dezakeen inpakturik. Nolanahi ere, Sozietatea Eusko Jaurlaritzan industria-politikaren eta empresa-lehiakortasunaren arloan eskumena duen sailari atxikita dagoen heinean (1. oharra), helburu soziala betetzean (besteak beste, industria-jarduera sustatzeko programak ezartzea, atzerriko industria-inbertsioa sustatzea edo euskal enpresen nazioartekotza sustatzea), klima-aldaketa eragiten duten faktoreak mugatzen saiatzen direnak edo mugatzen saiatzen direnak hartuko dira kontuan, energia garbiak erabiltzen dituzten industrietan arreta jarritz, edo berotegi-efektuko gasen emisioak murritzeko eskakizunak areagotuz edo lurzorua erabili eta urbanizatzeko praktika iraunkorrak sustatuz

#### **Riesgos de cambio climático**

Los riesgos de transición a una economía baja en emisiones están relacionados con los posibles cambios políticos, jurídicos, tecnológicos y de mercado que se puedan producir a medio y largo plazo en el periodo de transición hasta una economía menos dependiente de combustibles fósiles y más baja en emisiones de gases de efecto invernadero. En este sentido, dada la actividad de la Sociedad no cabe esperar un impacto que pudiera afectar de manera extremadamente significativa a la misma. En cualquier caso, en la medida en que la Sociedad está adscrita al departamento del Gobierno Vasco competente en materia de política industrial y competitividad empresarial (Nota 1), en el cumplimiento de su objeto social (entre otros, el impuso de programas de promoción de la actividad industrial, la promoción de la inversión industrial extranjera o la promoción de la internacionalización de las empresas vascas) considerará aquellas que traten o bien de limitar los factores causantes del cambio climático, centrándose en industrias que usen energías limpias, o incrementando las exigencias de reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero o la promoción de prácticas sostenibles en el uso y urbanización de suelo.

## **Ukrania eta Errusia dauden egoerarengatik eraginari buruzko informazioa**

Errusiako armadak Ukraina inbaditu du, eta, ondoren, Errusiako ekonomia isolatu eta ahuldu nahi duten nazioarteko ekintzak egin ditu. Horien artean, besteak beste, finantza-zehapenak, salgaien salerosketari eta garraioari buruzkoak eta Errusiako aire-espazioaren itxierari buruzkoak, nazioarteko ziurgabetasun-egoera sortzen ari dira, eta egoera horrek, oro har, egoera ekonomikoan eragina izan dezake, energia-kostuetan eta garraio-kateetan izandako igoeren ondorioz. Azken ondorioak, neurri handi batean, bizi den egoera kritikoaren bilakaeraren araberakoak izango dira, hirugarren herrialdeek zuzenean parte hartzeko aukera barne.

Administratzaleek eta Soziitate Zuzendaritzak egungo egoeraren aurretiko ebaluazioa egin dute, eskura duten informazio eta estimazio hoberenaren arabera, eta ondorioztatu dute egoera ekonomikoaren bilakaera negatiboak eragina izan dezakeela Soziitateak parte hartzen duen enpresen magnitude nagusien bilakaera eta, beraz, haien balorazioetan. Hala ere, azken ondorioak, neurri handi batean, bizi den gatazkaren bilakaeraren araberakoak izango dira, hirugarren herrialdeek zuzenean parte hartzeko aukera barne (beste eremu geografiko batzuetara kutsatzeko aukera).

### **11. Kapital-kudeaketa**

Azaroaren 12ko 22/2014 Legearen (Arrisku-kapitaleko erakundeak, inbertsio kolektiboko bestelako erakunde itxiak eta inbertsio kolektiboko erakunde itxien erakunde kudeatzaileak arautzen dituena) 48. artikuluak ezartzen du arrisku-kapitaleko erakundeak kudeatzen dituzten soziitateek 125.000 euroko hasierako gutxieneko kapitala eduki beharko dutela guztiz ordainduta; zenbateko hori handitu beharko dute kasu jakin batzuetan. Soziitateak eskakizun hori betetzen zuen sorreran zein 2021eko abenduaren 31n, eta ez du kapital gehigarrik eduki behar.

## **Información relativa a los impactos del conflicto en Ucrania**

La invasión de Ucrania por parte del ejército ruso y posteriores acciones en su contra a nivel internacional, que tratan de aislar y debilitar a la economía de Rusia, entre las que se incluyen, entre otras, sanciones financieras, sobre el comercio y transporte de mercancías o el cierre del espacio aéreo ruso están generando una situación de incertidumbre internacional, que pueden afectar a la situación económica en general, como consecuencia de los incrementos en los costes energéticos y del transporte o por rupturas en las cadenas de suministros. Los efectos finales van a depender en gran medida de la evolución de la crítica situación que se está viviendo, incluyendo la potencial involucración directa de terceros países.

Los Administradores y la Dirección de Sociedad han realizado una evaluación preliminar de la situación actual conforme a la mejor información y estimaciones disponibles concluyendo que una evolución negativa de la situación económica podría afectar a la evolución de las principales magnitudes de las diferentes empresas participadas por la Sociedad y, por tanto, a sus valoraciones. No obstante, las consecuencias finales dependerán en gran medida de la evolución del conflicto que se está viviendo, incluyendo la potencial involucración directa de terceros países ( posible contagio a otras zonas geográficas).

### **11. 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 2021, la Sociedad cumple con este requisito y no le es de aplicación ningún aumento adicional de capital.

## **12. Oroipen-kontuak**

Etorkizunean ondarean ondioriorik 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 2021eko eta 2020ko abenduaren 31n:

## **12. 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 2021 y 2020 es la siguiente:

	Euroak / Euros	
	2021	2020
Ezten, F.C.R. (*)	68.772.415	70.039.896
Seed Gipuzkoa S.C.R., S.A. (*)	1.577.452	1.031.273
Basque F.C.R. (*)	26.258.807	21.249.388
Lanpar 2013 F.C.R. (*)	1.768.630	1.865.660
<b>Guztira / Total</b>	<b>98.377.304</b>	<b>94.186.217</b>

## **13. 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 2021eko eta 2020ko ekitaldietan transakzioak egin ditu honako alderdi lotu hauekin, eta hauxe da lotura horren izaera:

## **13. 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 2021 y 2020, así como la naturaleza de dicha vinculación, es la siguiente:

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

#### 14. Jasotako komisioak

Galdu-irabazien kontutik jasotako komisioak epigrafeak ekitaldian sortutako komisio guztien zenbatekoa hartzen du, finantza-tresnen interes-tasa efektiboaren parte direnak izan ezik. Horrez gain, kapitulu hori hainbat epigrafek osatzen dute, sozietateak egindako jardueraren eta batzorde horiek hartzen dituzten erakundearen arabera.

Sozietateak komisioengatik lortutako diru-sarrerak, 2021 eta 2020 ekitalditan, lurralte nazionalean izan dira oso-osorik.

2021eko eta 2020ko ekitalditan sortutako komisio horien zenbatekoa, hala badagokio, ekitaldi horien itxieran kobratzeke daudenak, «Bitartekari finantzario edo partikularrentzako kredituak – Balantzearen aktiboan egiteke dauden komisioengatik zordunak» epigrafean sartzen da.

Sozietateak arrisku-kapitaleko hainbat erakunde kudeatzen ditu 2021eko eta 2020ko abenduaren 31n, 1. oharrak aipatzen duen moduan. Honako hau da zerbitzu horiek emateagatik 2021eko eta 2020ko ekitalditan sortutako komisioen xehetasuna:

#### 14. 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. Adicionalmente, dicho capítulo está compuesto por diferentes epígrafes, en función de la actividad realizada por la Sociedad y de la entidad sobre la que recaen dichas comisiones.

Los ingresos por comisiones obtenidos por la Sociedad, en los ejercicios 2021 y 2020, lo han sido, en su totalidad, en territorio nacional.

El importe de estas comisiones, devengadas durante los ejercicios 2021 y 2020, en su caso, pendientes de cobro al cierre de dichos ejercicios, se incluye en el epígrafe “Créditos a intermediarios financieros o particulares – deudores por comisiones pendientes” del activo del balance.

Tal y como se menciona en la Nota 1, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad gestiona varias Entidades de Capital Riesgo. El detalle de comisiones devengadas durante los ejercicios 2021 y 2020 por la prestación de estos servicios es el siguiente:

	Euroak / Euros	
	2021	2020
Ezten, F.C.R. — <b>Komisio finkoa</b> / Comisión fija	1.294.805	1.145.805
Seed Gipuzkoa S.C.R., S.A. — <b>Komisio finkoa</b> / Comisión fija	16.698	16.698
Basque F.C.R. — <b>Komisio finkoa</b> / Comisión fija	284.000	284.000
Lanpar 2013 F.C.R. — <b>Komisio finkoa eta aldakorra</b> / Comisión fija y variable	18.350	21.861
<b>Arrisku-kapitaleko erakundeen komisioak (8. oharra) / Comisiones de Entidades de Capital Riesgo</b>	<b>1.613.853</b>	<b>1.468.364</b>
SOCADE, S.A. — <b>Komisio finkoa eta aldakorra</b> / Comisiones fija y variable	636.122	636.122
Mondragón Desarrollo, S.A. — <b>Komisio finkoa</b> / Comisión fija	198.672	198.672
Otras	55.000	48.000
<b>Bestelako komisioak / Otras Comisiones</b>	<b>889.794</b>	<b>882.794</b>
<b>Guztira / Total</b>	<b>2.503.647</b>	<b>2.351.158</b>

## 15. Langile-gastuak

### a) Lanngile-gastua

Honako hau da 2021eko eta 2020ko ekitaldiei dagokien galdu-irabazien kontuko «Langile-gastuak» epigrafearen xehetasuna:

## 15. Gastos de personal

### a) Gasto de personal

El detalle del epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2021 y 2020 es el siguiente:

	Euroak / Euros	
	2021	2020
<b>Soldatuk eta lansariak / Sueldos y salarios</b>	(851.516)	(870.741)
<b>Kalte-ordainak / Indemnizaciones</b>	-	-
<b>Gizarte-kargak: / Cargas Sociales:</b>		
<b>Gizarte Segurantza / Seguridad Social</b>	(155.787)	(165.069)
<b>Bestelako gastu sozialak / Otros gastos sociales</b>	(17.342)	(26.060)
	<b>(1.024.645)</b>	<b>(1.061.870)</b>

### *Langile kopurua*

2021eko eta 2020ko ekitaldietan, batez beste honako langile hauek izan ditu sozietateak, lanbide-kategorien arabera zehaztuta:

### *Número de empleados*

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2021 y 2020 detallado por categorías profesionales es el siguiente:

	Gizonak / Hombres	Emakumezkoak / Mujeres	Guztira/ Total
<b>2021ko ekitaldia / Ejercicio 2021</b>			
Zuzendariak / Directivos	-	1	1
Teknikariak / Técnicos	5	5	10
Idazkariak / Secretarias	-	1	1
	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>12</b>
<b>2020ko ekitaldia / Ejercicio 2020</b>			
Zuzendariak / Directivos	-	1	1
Teknikariak / Técnicos	5	5	10
Idazkariak / Secretarias	-	1	1
	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>12</b>

Administrazio Kontseilua 10 pertsonak osatu dute: 7 gizon eta 3 emakume (7 gizon eta 2 emakume 2020eko abenduaren 31n).

2021eko eta 2020ko ekitaldietan sozietateak ez du kontratatuta gutxienez % 33ko desgaitasuna duen langilerik.

El Consejo de Administración está formado por 10 personas, de las cuales 7 son hombres y 3 son mujeres (7 hombres y 2 mujeres al 31 de diciembre de 2020).

En el ejercicio 2021 y 2020 la Sociedad no tiene personal contratado con una discapacidad igual o superior al 33%.

#### 16. Gaste Orokorrak

#### 16. Gastos Generales

	Euroak / Euros	
	2021	2020
Errentamenduak eta kanonak / Arrendamientos y cánones	(9.629)	(9.629)
Konponketak eta kontserbazioa / Reparaciones y conservación	(4.077)	(1.700)
Zerbitzu profesionalak / Servicios profesionales	(37.231)	(34.900)
Aseguru-primak / Primas de seguros	(7.822)	(5.797)
Banku Zerbitzuak / Servicios bancarios	(1.717)	(96)
Bidaia-gastuak / Gastos de viaje	(7.140)	(5.254)
Bulegoko materiala / Material de oficina	(1.383)	(4.240)
Beste gaste batzuk / Otros gastos	(36.689)	(26.709)
Zergak Zergak / Tributos	(7.488)	(9.201)
	<b>(113.176)</b>	<b>(97.526)</b>

Sozietatearen helbide soziala den bulegoak 2021eko eta 2020ko ekitaldietan izango dituen errentamendu-gastuak galdu-irabazien kontuko «gaste orokorrak – Higiezinak eta instalazioak» epigrafean sartzen dira.

Los gastos correspondientes al arrendamiento de la oficina que constituye el domicilio social de la Sociedad durante los ejercicios 2021 y 2020, se incluyen en el epígrafe “Gastos generales – Inmuebles e instalaciones” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

2021eko eta 2020ko ekitaldien itxieran, sozietateak honako gutxieneko errentamendu-kuota hauek ditu kontratatuta errentatzaleekin, gaur egun indarrean dauden kontratuaren arabera, kontuan hartu gabe gastu erkideen eragina, KPlagatiko etorkizuneko igoerak edo kontratu bidez itundutako errenten etorkizuneko eguneratzeak:

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 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 Gutxieneko kuotak / Cuotas mínimas	Euroak / Euros	
	2021	2020
<b>Urtebete arte / Hasta un año</b>	9.629	9.629
<b>Urtebete eta bost urteren artean / Entre uno y cinco años</b>	4.590	14.218
<b>Guztira / Total</b>	<b>14.218</b>	<b>23.847</b>

2021eko eta 2020ko ekitaldietako galdu-irabazien «Gastu orokorrak» epigrafean gastu gisa erregistratutako errentamendu operatiboko kuota 9.629 eurokoa izan da, hurrenez hurren. 2021eko eta 2020ko abenduaren 31n Sozietateak bulegoko ekipamendua eta ibilgailua ditu du errentan hartuta.

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 2021 y 2020 han sido 9.629 euros. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad tiene arrendado equipamiento de oficina y un vehículo, en relación con el cual se formalizó un nuevo contrato de arrendamiento operativo durante el ejercicio 2019.

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 etorri, 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.

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.

2021eko eta 2020ko ekitaldian, Deloitte, S.L. sozietateko ikuskatzaleak egindako kontu-ikuskaritzengatik eta bestelako zerbitzuengatik ordaindutako zenbatekoak (edota ikuskatzaleari kontrol-kontuengatik lotutako enpresa batek eskainitako zerbitzuengatik) honako hauek izan dira (eurotan):

Durante los ejercicios 2021 y 2020 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).

	Euroak / Euros	
	2021	2020
<b>Ikuskaritza-zerbitzuak / Servicios de auditoría</b>	6.000	6.000
<b>Ikuskaritza-zerbitzuak eta lotutakoak, guztira / Total servicios de auditoría y relacionados</b>	<b>6.000</b>	<b>6.000</b>

Erantsitako galdu-irabazien kontuko «Gastu orokorrak» epigrafearen barruan jaso ditu sozietateak gastu horiek (16. oharra).

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

***Hornitzaleei 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 hornitzaleei ordaintzeko batez besteko epea zein den; halaber, Kontabilitate eta Kontu Ikuskaritzako Institutuak lege honetan xedatutakoaren arabera beharrezkoak diren egokitzapenak adieraziko ditu, ebaZen bidez, Aurrekontu Egonkortasunari eta Finantza Iraunkortasunari buruzko apirilaren 27ko 2/2012 Lege Organikoaren 2.1 artikuluan jasotzen ez diren merkataritza-sozietateek behar bezala aplika dezaten Ogasun eta Herri Administrazio Ministerioak hornitzaleei ordaintzeko batez besteko epea kalkulatzeko zehaztutako metodologia.

***Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, del 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.

Ohar horretan jasotako informazioa egoki ulertzearren, aplikatu behar dela aurretik adierazitako araudian xedatutakoarekin bat etorri, «hornitzaire»tzat hartzetira izaeragatik ondasunen eta zerbitzuen hornitzaireekiko zorrak direla-eta hartzekodun komertzialak direnak. Halaber, Kontabilitate eta Kontu Ikuskaritzako Institutuaren aipatutako Ebazpenaren Xedapen Gehigarri Bakarrean zehaztutakoarekin bat, ebazpenea 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 xedatutako aplikatuz, 31/2014 Legea indarrean jarri zenetik sortu diren jasotako ondasun edo zerbitzuengatiko eragiketak baino ez dira kontuan hartu, eta, Erakundeak jasotzen dituen zerbitzuen izaeragatik, informazio hori taxutzeo 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 2021eko eta 2020ko ekitaldiari dagokionez, aurreko paragrafoetan aipatutako Kontabilitate eta Kontu Ikuskaritzako Institutuaren ebazpenak eskatutako formatuarekin:

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 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 2021 y 2020 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:

	2021	2020
	Zenbat Egun / Días	Zaenbat Egun / Días
<b>Hornitzaireei ordaintzeko batez besteko epea / Periodo medio de pago a proveedores</b>	16	17
<b>Ordaindutako eragiketen ratioa / Ratio de operaciones pagadas</b>	21	23
<b>Ordaintzeke dauden eragiketen ratioa / Ratio de operaciones pendientes de pago</b>	5	14
	<b>Milaka euro / Miles de euros</b>	<b>Milaka euro / Miles de euros</b>
<b>Egindako ordainketak orotara / Total pagos realizados</b>	186	227
<b>Ordaindu gabeak orotara / Total pagos pendientes</b>	12	12

Sozietateari 2021eko eta 2020ko ekitaldietan aplikatu beharreko ordaintzekeo gehieneko legezko epea 30 egunekoa da Sektore Publikoari buruzko legearen testu bategina onartzen duen azaroaren 14ko 3/2011 Legegintzako errege Dekretuaren arabera.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en los ejercicios 2021 y 2020 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.

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

### **Kudeaketa-txostena**

**2021eko abenduaren 31n amaitutako  
urteko ekitaldia**

### **NEGOZIOEN BILAKAERA OROKORRA**

2021eko ekitaldian, munduko ekonomia suspertzen hasi da, Covid-19ren pandemiak eragindako ekonomia-jardueraren bat-bateko beherakadatik. Hala ere, indarberritze horrek tentsioak sortu ditu hornidura-katean, eta prezio-igoera handiak izan ditu lehengaietan eta, bereziki, energiaren kostuan. Faktore-konbinazio horrek zifrak eta inflazioa igo ditu duela 20 urteko mailara. Azterketa guztiak uste zuten gertaera koiunturala zela, eta 2022an inflazio-mailak zifra onargarriagoetara jaitsiko zirela, baina Ukrainako gatazkak hipotesi horiek zalantzhan jartzen ditu. Ziurgabetasun ekonomikoaren egoera horrek are beharrezkoagoa egiten du Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, SGEIC, S.A.k kudeatutako funtsen jarduera.

### **SOZIETATEAREN ORAINGO EGOERA**

2021eko ekitaldian, aztertutako eta inbvertitutako proiektuen kopuruari dagokionez, sozietatearen jarduera aurreko ekitaldikoa baino askoz handiagoa izan da.

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

### **Informe de Gestión**

**Ejercicio anual terminado el 31 de  
diciembre de 2021**

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

Durante el ejercicio 2021 la economía mundial se ha empezado a recuperar de la brusca caída de la actividad económica provocada por la irrupción de la pandemia del Covid-19. Sin embargo, esta recuperación ha generado tensiones en la cadena de suministros, con fuertes alzas de precios en las materias primas y especialmente en el coste de la energía. Esta combinación de factores ha elevado las cifras e inflación a niveles de hace 20 años. Todos los análisis consideraban que se trataba de un hecho coyuntural y que en 2022 los niveles de inflación retrocederían a cifras más asumibles pero el impacto del conflicto en Ucrania está poniendo en duda dichas hipótesis. Esta situación de incertidumbre económica 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 2021 la actividad de la Sociedad ha sido, en términos de número de proyectos analizados e invertidos, muy superior a la del ejercicio anterior.

Euskal Herriko Arrisku Kapitalaren Kudeaketa IKEKS SAK kudeatzen dituen funts eta sozietateek parte hartzen duten enpresa guztiak eragin handiagoa edo txikiagoa izan dute egoera horretan. Horregatik, inbertsio-jardueraz gain, sozietate kudeatzailearen ahaleginak parte hartzen duten enpresei lagundu diente pandemiak sortutako zailtasunak gaintitzen, eta batez ere horien likidezia lortzen eta zaintzen jarri dute arreta.

#### ETORKIZUNEKO BILAKAERA

Aurreikuspenen arabera, EAEko ekonomiak hazkunde sendoa izan zuen 2022an, baina ziurgabetasun handia zegoen hornidura-katearen egonkortasunari buruz, baina Ukrainako gatazkak aurreikuspen horiek zalantzhan jartzen ditu. Egoera horretan, sozietateak ahalegin gehigarria egiten jarraituko du parte hartzen duten enpresen jarraipenean eta kontrolean, bereziki, enpresa horien likidezia-beharrak monitorizatzuz eta babestuz.

Bestalde, arrisku-kapitalaren arloan jardueraren azken urteetan lortutako esperientziari esker, proiektuak egoki hautatu ahal izango dira, eta horiei laguntha eraginkorragoa eman ahal izango zaie. Horrek gizartearen helburuak hobeto betetzea ekarriko du.

#### ORDAINTZEKO BATEZ BESTEKO EPEA

Abenduaren 3ko 31/2014 legeari (gobernu korporatiboa hobetzeko Kapital Sozietateei buruzko Legea aldatzen duena) dagokionez, eta aipatutako lege horrek kudeaketa-txistenean sartzera behartzen duen informazioarekin lotuta, 16 eguneko da.

Todas las empresas participadas por los fondos y sociedades gestionadas por Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, SGEIC, S.A. se han visto impactadas en mayor o menor medida por la situación económica general. Por ello, aparte de la actividad inversora, los esfuerzos de la sociedad gestora han estado dedicados a acompañar a las empresas participadas a superar las dificultades generadas por la pandemia.

#### EVOLUCION FUTURA

Las previsiones apuntaban a un crecimiento robusto de la economía vasca en el 2022 aunque con grandes incertidumbres sobre la estabilización de la cadena de suministros pero el conflicto en Ucrania esta poniendo en duda dichas previsiones. En este escenario, la sociedad seguirá realizando un esfuerzo adicional en el seguimiento y control de las empresas participadas, especialmente, monitorizando y apoyando las necesidades de liquidez de las mismas.

Por otro lado, 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.

#### 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 16 días.

EKITALDIAREN	ITXIERAREN	OSTEAN	ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO
--------------	------------	--------	---

2021eko ekitaldia itxi ondoren, Errusiako armadak Ukraina inbaditu du, eta, ondoren, Errusiako ekonomia isolatu eta ahuldu nahi duten nazioarteko ekintzak egin ditu. Horien artean, besteak beste, finantza-zehapenak, salgaien salerosketari eta garraioari buruzkoak eta Errusiako aire-espazioaren itxierari buruzkoak, nazioarteko ziurgabetasun-egoera sortzen ari dira, eta egoera horrek, oro har, egoera ekonomikoan eragina izan dezake, energia-kostuetan eta garraio-kateetan izandako igoeren ondorioz. Azken ondorioak, neurri handi batean, bizi den egoera kritikoaren bilakaeraren araberakoak izango dira, hirugarren herrialdeek zuzenean parte hartzeko aukera barne.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2021 ha estallado la invasión de Ucrania por parte del ejército ruso y posteriores acciones en su contra a nivel internacional, que tratan de aislar y debilitar a la economía de Rusia, entre las que se incluyen, entre otras, sanciones financieras, sobre el comercio y transporte de mercancías o el cierre del espacio aéreo ruso están generando una situación de incertidumbre internacional, que pueden afectar a la situación económica en general, como consecuencia de los incrementos en los costes energéticos y del transporte o por rupturas en las cadenas de suministros. Los efectos finales van a depender en gran medida de la evolución de la crítica situación que se está viviendo, incluyendo la potencial involucración directa de terceros países.

Administratzaileek eta Sozietate Zuzendaritzak egungo egoeraren aurretiko ebaluazioa egin dute, eskura duten informazio eta estimazio hoberenaren arabera, eta ondorioztatu dute egoera ekonomikoaren bilakaera negatiboak eragina izan dezakeela Sozietateak parte hartzen duen enpresen magnitud nagusien bilakaeran eta, beraz, haien balorazioetan. Hala ere, azken ondorioak, neurri handi batean, bizi den gatazkaren bilakaeraren araberakoak izango dira, hirugarren herrialdeek zuzenean parte hartzeko aukera barne (beste eremu geografiko batzuetara kutsatzeko aukera).

Los Administradores y la Dirección de Sociedad han realizado una evaluación preliminar de la situación actual conforme a la mejor información y estimaciones disponibles concluyendo que una evolución negativa de la situación económica podría afectar a la evolución de las principales magnitudes de las diferentes empresas participadas por la Sociedad y, por tanto, a sus valoraciones. No obstante, las consecuencias finales dependerán en gran medida de la evolución del conflicto que se está viviendo, incluyendo la potencial involucración directa de terceros países (posible contagio a otras zonas geográficas).

#### ARRISKUAK KUDEATZEKO POLITIKA

Sozietatearen diru-sarreren zati bat kudeatzen diren entitateen emaitzen araberakoa da. Hala ere, proiektuen aukeraketa zorrotz batek eta horien jarraipen egokiak arrisku hori murriztea lortzen du.

#### 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.

**IKERKETA ETA GARAPENA**

Sozietateak ez du ikerketa- eta garapen-jarduerarik egin 2021ean.

**INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

No se han realizado actividades de investigación y desarrollo por parte de la Sociedad durante 2021.

**AKZIO PROPIOAK EROSTEA**

Orain amaitzen den urteko ekitaldian, sozietateak ez du akzio propiorik erosi, ezta aldi baterako ere.

**ADQUISICIONES DE ACCIONES PROPIAS**

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