

Basque, Fondo de Capital Riesgo

Cuentas Anuales e Informe de
Gestión correspondientes al periodo
comprendido entre el 1 de enero y el
31 de diciembre de 2024, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

Urteko kontuak eta kudeaketa-
txostena 2024ko urtarrilak 1 eta
abendua 31 bitarteko denboraldiari
dagokiona, Ikuskaritza
Independentearen Txostenarekin

AUDITORE INDEPENDENTE BATEK EMANDAKO URTEKO KONTUEN AUDITORETZA TXOSTENA

Basque Fondo de Capital Riesgo sozietate kudeatzaile den Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, SGEIC, S.A. Akziodunen Batzar Nagusiari, bere Administrazio kontseiluaren eskaeraz:

Iritzia salbuespenekin

Basque, Fondo de Capital Riesgoren (aurrerantzean Funtsa) urteko kontuen auditoretza egin dugu. Bertan, hauek sartu ditugu: 2024ko abenduaren 31ko balantzea, galdu-irabazien kontua, ondare garbiaren aldaketen egoera-orria, eskudiru-fluxuen egoera-orria eta egun horretan amaitutako ekitaldiaren memoria.

Gure iritziz, gure txosteneko *Iritzia salbuespenekin emateko oinarria* atalean deskribatutako egitateen balizko ondorengatik izan ezik, erantsitako urteko kontuek, alderdi nabarmen guztietan, Sozietateak 2024ko abenduaren 31n zeuzkan ondarearen eta finantza-egoeraren irudi fidela erakusten dute, baita aipatutako egunean bukatutako urteko ekitaldiko eragiketen emaitzena eta eskudiru-fluxuena ere, aplikagarria den finantza-informazioaren esparru arauemaileari jarraikiz (memoriaren 2.1 oharrean identifikatzen da) eta, bereziki, bertan jasotako kontabilitate-printzipioak eta -irizpideak betez.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A la Junta General de Accionistas de Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, SGEIC, S.A., Sociedad Gestora de Basque, Fondo de Capital Riesgo, por encargo de su Consejo de Administración:

Opinión con salvedades

Hemos auditado las cuentas anuales de Basque, Fondo de Capital Riesgo, (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos de la cuestión descrita en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades* de nuestro informe, 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 2024, así como de sus resultados y flujos de efectivo 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 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Iritzia salbuespenekin emateko oinarria

Funtsak, 2024ko abenduaren 31ko balantzeko “Inbertsio finantzarioak – Enpresei emandako maileguak eta kredituak”, “Ondare tresnak” eta “Ondare garbian aldaketak dituzten arrazoizko balioko aktibo finantzarioak” epigrafeetan erregistratuta ditu 1.318 mila euroko kontabilitate balio garbia duten hainbat sozietateren maileguak eta kapital sozialeko partaidetzak, 6. eta 7. oharretan zehazten den bezala. Horien kostu-balioa 4.953 eta 3.635 mila eurokoa da, hurrenez hurren, ekitaldiaren itxieran, arrazoizko balioaren eta interesen aldaketek eta narriadurak eguneratuta. Ez dugu haien egungo finantza- eta ondare-egoerari buruzko informazio nahikorik lortu, eta, beraz, ezin dugu zehaztu erantsitako urteko kontuetan informazio hori erabiltzeak zer eragin duen.

Espanian indarrean dagoen kontu-auditoretzari buruzko araudiaren arabera egin dugu auditoretza. Arau horien inguruan ditugun erantzukizunak aurrerago azalduko dira, gure txosteneko atal honetan: *Auditorearen erantzukizuna urteko kontuen auditoretzari dagokionez.*

Sozietatearekiko independenteak gara, gure auditoretzari aplikatzen zaizkion Espainiako kontu-auditoretzaren jardura arautzen duen araudiaren etika-eskakizunen arabera, independentziakoak barne, Espainian gure urteko kontuen auditoretzari aplikagarriak zaizkion askatasun-eskakizunak kontuan hartuta. Ildo horretan, ez dugu kontu-auditoretzaren ingurukoa ez den zerbitzurik eman; eta, aipatutako araudian xedatutakoarekin bat etorritik, ez da gertatu behar den askatasunari kalte egin dion egoerarik edo gertaerarik.

Fundamento de la opinión con salvedades

El Fondo mantiene registrado bajo el epígrafe “Inversiones financieras – Préstamos y créditos a empresas”, “Instrumentos de patrimonio” y “Activos financieros a valor razonable con cambios en el Patrimonio neto” del balance al 31 de diciembre de 2024 préstamos y participaciones en el capital social de diversas sociedades, tal y como se detalla en las notas 6 y 7 por un valor neto contable de 1.318 miles de euros, cuyo valor de coste, actualizado por las variaciones de valor razonable e intereses y su deterioro, a cierre del ejercicio 2024 ascienden a 4.953 y 3.635 miles de euros respectivamente, para los que no hemos obtenido información suficiente sobre su situación financiera y patrimonial actual que nos permita concluir sobre la valoración de dichos saldos, por lo que no podemos determinar el efecto en las cuentas anuales adjuntas de haber dispuesto de la mencionada información.

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

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

Gure ustez, lortu dugun auditoretza-ebidentziak gure iritzia salbuespenekin emateko oinarri nahiko sendoa eta egokia ematen du.

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

Auditoretzaren alderdirik garrantzitsuenak

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

Iritzia salbuespenekin emateko oinarria atalean azaldutako gaia alde batera utzita, gure iritzi ez dago auditoretzan kontuan hartutako eta gure txostenean jakinarazi beharreko beste arrisku adierazgarriagorik.

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Excepto por la cuestión descrita en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades*, hemos determinado que no existen otros riesgos más significativos considerados en la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.

Bestelako informazioa: Kudeaketa-txostena

Bestelako informazioa atalean, 2024ko ekitaldiko kudeaketa txostena soilik jaso da. Sozietatearen administratzaileen erantzukizuna da hori formulatzea, eta ez da urteko kontuetan sartzen.

Urteko kontuen gure auditoretza-iritziak ez du kudeaketa-txostena barruan hartzen. Kontu auditoretzak arautzen dituen araudiak eskatutakoarekin bat, hauxe da kudeaketa txostenean dugun erantzukizuna: kudeaketa txostena urteko kontuekin bat datorren ala ez ebaluatzea eta horren berri ematea,

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, 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

aipaturiko kontuen auditoretza egitean erakundeari buruz eskuratu dugun ezagutza kontuan hartuta, baina jardun hori egitean ebidentziazat lortutakoaz beste informaziorik erantsi gabe. Era berean, gure erantzukizuna da kudeaketa-txostenaren edukia eta aurkezpena ezarri beharreko araudiarekin bat datorren ala ez ebaluatzea eta jakinaraztea. Egin dugun lanean oinarrituta, akats materialen bat dagoela ondorioztatzen badugu, horren berri emateko betebeharra dugu.

Egindako lana oinarri hartuta, aurreko paragrafoan deskribatutakoaren arabera, eta hurrengo paragrafoan adierazten den irismenerako muga alde batera utzita, kudeaketa-txostenak duen informazioa bat dator 2024ko ekitaldiko urteko kontuekin, eta edukia eta aurkezpena bat datoz aplikatzekoa den araudiarekin.

Iritzia salbuespenekin emateko oinarria atalean deskribatzen denez, ezin izan dugu auditoretza-ebidentzia nahikorik eta egokirik lortu atal horretan adierazitako gaiei buruz, eta horrek gure lanaren irismena mugatzen du. Horren ondorioz, ezin izan dugu ondorioztatu kudeaketa-txostenean gai horrekin erlazionatutako oker materialik dagoen ala ez.

Basque, Fondo de Capital Riesgo Sozietate Kudeatzailearen administratzaileen erantzukizuna urteko kontuei dagokienez

Honekin batera doazen urteko kontuak formulatzea Basque, Fondo de Capital Riesgoren Sozietate Kudeatzailearen administratzaileen ardura da, eta Funtsaren ondarea, finantza-egoera eta emaitzak islatu behar dituzte, zorrotasunez, Espainian erakundeari aplikatzekoa zaion finantza-

informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, 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, salvo por la limitación al alcance indicada en el párrafo siguiente, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Como se describe en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades*, no hemos podido obtener evidencia de auditoría suficiente y adecuada sobre otras cuestiones indicadas en dicha sección lo que supone una limitación al alcance de nuestro trabajo. En consecuencia, no hemos podido alcanzar una conclusión sobre si existe una incorrección material en el informe de gestión en relación con esta cuestión.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora de Basque, Fondo de Capital Riesgo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora de Basque, Fondo de Capital Riesgo 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 del Fondo, de conformidad con el marco normativo de

informaziorako arauak eta urteko kontuak iruzurren edo hutsegiteen ondoriozko akats materialik gabe prestatzeko beharrezkotzat jotzen duten barne-kontrolari jarraikiz.

Urteko kontuak prestatzean, Basque, Fondo de Capital Riesgoren Sozietate Kudeatzailearen administratzaileen ardura da Funtsak jarduneko enpresa izaten jarraitzeko gaitasuna baloratzea. Dagokionean, jarduneko enpresarekin erlacionatutako gaiak azaldu eta jarduneko enpresaren kontabilitate-printzipioa erabili behar dute, salbu eta Basque, Fondo de Capital Riesgoren Sozietate Kudeatzailearen administratzaileek Funtsa likidatzeko eta eragiketak amaitzeko asmoa badute, edota beste aukera errealistarik ez badago.

Auditorearen erantzukizuna urteko kontuen auditoretzari dagokionez

Gure helburuak urteko kontuek, osotasunean, hutsen baten edo iruzurren baten ondoriozko akats materialik ez dutelako arrazoizko segurtasuna lortzea, eta gure iritzia jasotzen duen auditoretza txostena ematea dira.

Arrazoizko segurtasuna segurtasun-maila altua da baina, hala ere, ez du bermatzen Espainian Auditoretza 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.

información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora de Basque, Fondo de Capital Riesgo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo 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 de la Sociedad Gestora de Basque, Fondo de Capital Riesgo tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidad 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.

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.

Auditoretza-txosten honen I. eranskinean azaltzen da urteko kontuen auditoretzaren harira ditugun erantzukizunen deskribapen zehatzagoa. Deskribapen hori 7., 8. eta 9. orrialdetan dago eta gure auditoretza-txostenaren parte da.

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 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Deloitte Auditores, S.L.
R.O.A.C-en inskribatua. S0692 zk.
Inscrita en el R.O.A.C nº S0692

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

2025eko ekainaren 26a

26 de junio de 2025



DELOITTE
AUDITORES, S.L.
2025 Núm. 03/25/03968
SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

Gure auditoretza-txostenaren I. eranskina

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

Auditorearen erantzukizuna urteko kontuen auditoretzari dagokionez

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

- Urteko kontuetan hutsegite baten edo iruzurren baten ondoriozko akats materialik egoteko arriskuak identifikatzen 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 ekar dezake kolusioa, faltsutzea, nahitako ez-egiteak, nahitako adierazpen okerrak edo barne-kontrolaren saihespena.
- Erakundearen barne-kontrol esanguratsuaren inguruko ezagutza eskuratzen dugu, baina ez barne-kontrolaren eraginkortasunari buruzko iritzia emateko, inguruabarren arabera egokiak diren auditoretza-prozedurak diseinatu ahal izateko baizik.
- Erabiltzen dituzten kontabilitate-politikak egokiak eta kontabilitate-balioespenak

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 entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la

arrazoizkoak diren ebaluatzen dugu, Basque, Fondo de Capital Riesgoren Sozietate Kudeatzailearen administratzaileek emandako informazioa aztertuta.

- Basque, Fondo de Capital Riesgoren Sozietate Kudeatzailearen 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 gertaerekin edo baldintzekin erlazionatutako zalantza materialik ote dagoen ebazten dugu. Zalantza materiala dagoela ondorioztatuz gero, gure auditoretza-txostenean urteko kontuetan azaleratu den informazioari buruz ohartarazteko betebeharra dugu. Eta, azaleratu den informazio hori okerra bada, iritzi aldatua adierazi behar dugu. Gure ondorioak auditoretza-txostenaren egunera arte lortutako auditoretza-ebidentzian oinarritzen dira. Dena dela, gerta daiteke auditoretza-txostena egin eta gerorako gertaerek edo baldintzek eragitea Sozietatea jarduneko enpresa izateari utzi behar izatea.
- Urteko kontuen aurkezpen globala, egitura eta edukia ebaluatzen ditugu, emandako informazioa barne, eta azertu egiten dugu urteko kontuek transakzio eta azpiko gertaera guztiak egoki jasotzen dituzten, Sozietatearen benetako irudia adierazteko moduan.

Basque, Fondo de Capital Riesgoren Sozietate Kudeatzailearen administratzaileekin harremanetan gaude, besteak beste, planifikatutako auditoretza noiz egin eta zer irismen izango duen jakiteko, auditoretzan azaldutako kontu nagusiak aztertzeko, bai eta auditoretzan aurkitutako barne kontrolaren

razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora de Basque, Fondo de Capital Riesgo.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora de Basque, Fondo de Capital Riesgo, 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 del Fondo 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 el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora de Basque, Fondo de Capital Riesgo 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

edozein gabezia esanguratsuren harira ere.

Basque, Fondo de Capital Riesgoren Sozietate Kudeatzailearen administratzaileei jakinarazi dizkiegun arrisku esanguratsuen artean, aldi honetako urteko kontuen auditoretzan esanguratsuenak izan direnak zehazten ditugu, horiexek baitira garrantzitsuentzat jo ditugunak.

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

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 Gestora de Basque, Fondo de Capital Riesgo, 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.



BASQUE, FONDO DE CAPITAL RIESGO
2024KO ETA 2023KO ABENDUAREN 31IN AMAIUTAKO EKITALDIEN GALDU-IRABAZIEN KONTUA (L. 2 eta 4. oharrak) / CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023 (Notas 1, 2 y 4)
(Euroak) / (Euros)

	Memoriaren oharrak / Notas de la memoria	Ekitaldia 2024 / Ejercicio 2024	Ekitaldia 2023 / Ejercicio 2023 (*)
Diru-sarrera finantzarioak / Ingresos financieros	12	629.178	419.405
Interesak, dibidenduak eta tankerako etekinak / Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		434.814	369.295
Bestelako sarrera finantzarioak / Otros ingresos financieros		194.364	50.110
Gastu finantzarioak / Gastos financieros		-	-
Inbertsio finantzarioen zorroaren arazoiko balioaren emaitzak eta aldakuntzak (garbia) / Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)		(3.114.167)	(686.116)
Besterentzeen emaitzak (garbia) / Resultados por enajenaciones (neto)			
- Ondare-tresnak / Instrumentos de patrimonio	7	181.001	(686.116)
- Zorriaren balio adierazgarriak / Valores representativos de deuda		-	-
- Bestelako inbertsio finantzarioak / Otras inversiones financieras		-	-
Tresna finantzarioen arazoiko balioaren aldakuntza / Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-	-
Inbertsio finantzarioen nartiarurak eta galerak / Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	6 - 7	(3.295.168)	-
Bestelako ustiapen-emaitzak / Otros resultados de explotación		(287.620)	(320.890)
Komisio ordainduak / Comisiones satisfechas	12 - 14	(287.620)	(320.890)
- Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión		(287.620)	(320.890)
MARGINA GORDINA / MARGEN BRUTO		(2.772.609)	(587.601)
Ustiapeneko beste gastu batzuk / Otros gastos de explotación	12 - 15	50.144	(24.700)
USTIAPEN-EMAITZA / RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(2.822.753)	(612.301)
ZERGEN AURREKO EMAITZA / RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(2.822.753)	(612.301)
Mozkinen gaineko zergak / Impuestos sobre beneficios		-	-
EKITALDIKO EMAITZA / RESULTADO DEL EJERCICIO	10	(2.822.753)	(612.301)

(*) Konparatzeko bakarrik aurkeztuta (2.5. eta 2.8. oharrak). / (*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos (Notas 2.5 y 2.8)

Atxikitako memorian azalduak 1-16 oharrak 2024ko ekitaldiko galdu-irabazien kontuaren 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 2024.



BASQUE, FONDO DE CAPITAL RIESGO

2024KO ETA 2023KO EKITALDIETAKO ONDARE GARBIAREN ALDAKETEN EGOERA-ORRIA (1., 2. eta 4. oharra) / ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2024 Y 2023 (Notas 1., 2. y 4.)

(Euroak) / (Euros)

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

	Ekitaldia 2024 / Ejercicio 2024	Ekitaldia 2023 / Ejercicio 2023 (*)
Galdutuetan kontuan emaitza (I) / Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (I)	(2.822.753)	(612.301)
Zuzenean ondare garbira egotzitako diru-sarrerak eta gastuak (II) / Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto (II)	292.480	(3.250.629)
Tresna finantzarioen balorazioagatik / Por valoración de instrumentos financieros	292.480	(3.250.629)
- Arrazoiak balioa aktibo finantzarioak, ondare garbiri aldatzeko dituztenak / Activos financieros a valor razonable con cambios	292.480	(3.250.629)
- Bestelakoak / Otros	-	-
Galera eta irabazien kontura egindako transferentziak, gutzira (III) / Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (III)	-	-
ONARTUTAKO DIRU-SARRERAK ETA GASTUAK GUTZIRA (I + II + III) / TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	(2.530.272)	(3.862.930)

B) 2024KO ETA 2023KO ABENDUAREN 31IN AMAITUTAKO URTEKO EKITALDIEN ONDARE GARBIAREN ALDAKETEN EGOERA-KUTZIRA / ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

	Kapitala / Capital	Aurreko ekitaldien emaitzak / Resultados de ejercicios anteriores	Ekitaldiaren emaitza / Resultado del ejercicio	Ondare garbiko balorazio-dokuntzak / Ajustes por cambios de valoración	Gutxira / Total
2022KO EKITALDIKO AMAIERAKO SALDOA / SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2022 (*)	28.400.000	(7.972.443)	(509.285)	11.941.568	31.859.841
Aitorrutako sarrerak eta gastuak, gutzira / Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(795.745)	(3.250.629)	(4.046.374)
Ekitaldiaren emaitzaren aplikazioa (3. oharra) / Aplicación del resultado del ejercicio (Nota 3)	-	(509.285)	509.285	-	-
2023KO EKITALDIKO AMAIERAKO SALDOA / SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2023	28.400.000	(8.481.728)	(795.745)	8.690.939	27.813.466
Ajustes por Reexpresión de saldos comparativos (Nota 2.8)	-	-	183.444	(58.253)	125.191
2024KO EKITALDIKO HASIERAKO SALDOA / SALDO INICIAL DEL EJERCICIO 2024 (*)	28.400.000	(8.481.728)	(612.301)	8.632.686	27.938.657
Aitorrutako sarrerak eta gastuak, gutzira / Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(2.822.753)	292.480	(2.530.272)
Ekitaldiaren emaitzaren aplikazioa (3. oharra) / Aplicación del resultado del ejercicio (Nota 3)	-	(612.301)	612.301	-	-
2024KO EKITALDIKO AMAIERAKO SALDOA / SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2024	28.400.000	(9.094.029)	(2.822.753)	8.925.166	25.408.385

(*) Konparatzeko bakoari aurkeztuta (2.5. eta 2.8. oharra). / (*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos (Notas 2.5 y 2.8)

Erantsitako txostenen azalutako 1-16 oharra 2024ko ekitaldi ondare garbiaren aldatzeko gutziko egoera-orko zat, 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 2024.

BASQUE, FONDO DE CAPITAL RIESGO

2024KO ETA 2023EKO EKITALDIEN ESKUDIRU-FLUXUAREN EGOERA-ORRIA (1., 2. eta 4. oharrak) / ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2024 Y 2023 (Notas 1, 2 y 4)

(Euroak) / (Euros)

	Memoriaren oharrak / Notas de la memoria	Ekitaldia 2024 / Ejercicio 2024	Ekitaldia 2023 / Ejercicio 2023 (*)
USTIAPEN-JARDUERETAKO ESKUDIRU-FLUXUAK (I) / FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)			
Ekitaldiko emaitza zergen aurretik / Resultado del ejercicio antes de impuestos		165.459	(654.246)
Emaitzari egindako doikuntzak: / Ajustes al resultado:		(2.822.753)	(612.301)
- Nariadragatik egindako balio-zuzenketak / Correcciones valorativas por deterioro		2.665.990	(419.405)
- Diru-sarrera finantzarioak / Ingresos financieros	6 - 7	3.295.168	-
Aldaketak kapital korrantean / Cambios en el capital corriente	5 - 12	(629.178)	(419.405)
- Bestelako aktibo korranteak / Otros activos corrientes	10	270.910	8.165
- Hartzekodunak eta ordaintzeko beste kontu batzuk / Acreedores y otras cuentas a pagar	8	197.644	10.343
Eragiketa-jardueretako beste eskudiru-fluxu batzuk / Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		73.266	(2.178)
- Interes-kobrantzak / Cobros de intereses	12	51.312	369.295
- Mozkinen gaineko zergen kobrantzak (ordainketak) / Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	10	51.312	369.295
INBERTSIO-JARDUEREN ESKUDIRU-FLUXUAK (II) / FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)			
Inbertsioingatiko ordainketak / Pagos por inversiones		(1.912.835)	2.635.173
- Enpresetan partaidetzak / Participaciones en empresas	7	(2.708.645)	(3.540.400)
- Maileguak eta kredituak enpresei / Préstamos y créditos a empresas	6.1	(2.258.645)	(1.895.001)
Desinbertsioen kobrantzak / Cobros por desinversiones		(450.000)	(1.645.399)
- Enpresetan partaidetzak / Participaciones en empresas	7	795.811	6.175.573
- Maileguak eta kredituak enpresei / Préstamos y créditos a empresas	6.1	407.597	446.319
FINANTZAKETA-JARDUEREN ESKUDIRU-FLUXUAK (III) / FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)			
ESKUDIRUAREN EDO HAREN BALIOKIDEEN IGOERA/GUTXITZE GARBIA (I+II+III) / AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)		388.214	5.729.254
Eskudirua edo baliokildeak ekitaldiaren hasieran / Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		(1.747.376)	1.980.927
Eskudirua edo baliokildeak ekitaldiaren amaieran / Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		5.840.955	3.860.028
		4.093.579	5.840.955

(*) Konparatzeko bakarrik aurkeztuta (2.5. eta 2.8. oharrak). / (*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos (Notas 2.5 y 2.8)

Eranisitako txostenean azaldutako 1-16 oharrak 2024ko ekitaldiko eskudiru-fluxuaren egoera-orriko zati dira / Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2024.



Basque, Fondo de Capital Riesgo

2024ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiari dagokion txostena

1. Funtsaren izaera

Basque arrisku-kapitaleko funtsa (aurrerantzean, «Funtsa») 2014ko urtarrilaren 10ean eratu zen, eta Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalaren erregistroan inskribatu zen 2014ko otsailaren 7an, 152. zenbakiarekin, Euskal Herriko Arrisku Kapitalaren Kudeaketa IKEKS SAK sustatuta. Funtsaren ezarritako iraupena 25 urtekoa da, eragiketen hasiera-datatik aurrera zenbatzen hasita.

Funtsaren zuzendaritza, administrazioa eta ordezkaritza Euskal Herriko Arrisku Kapitalaren Kudeaketa IKEKS SARI dagokio (aurrerantzean, Sozietate Kudeatzailea); helbide soziala Eusko Jaurlaritzak dohainik lagatako lokaletan dauka (Bizkaia eraikina, Urkixo zumarkalea 36, 48011 Bilbo) eta Balore Merkatuaren Batzorde Nazionaleko arrisku-kapitaleko erakundeen sozietate kudeatzaileen erregistroan dago inskribatuta, 2. zenbakiarekin.

Funtsaren helburu nagusia higiezinaren zein finantzen arlokoak ez diren enpresetan (batez ere, ekintzailtza-enpresetan) kapitalaren gaineko aldi baterako partaidetzak hartzea da. Partaidetza horien balioak, partaidetzak hartzen diren unean, ez dute kotizatu behar balore-burtsen lehenengo merkatuan edo Europar Batasuneko nahiz Ekonomiako Lankidetzeta eta Garapenerako Antolakundeko (ELGA) gainerako estatu-kideetako pareko beste edozein merkatu araututan. Arrisku-kapitaleko funtsak arautzeko lege-araudian ezarritakoarekin bat, enpresa ez-finantzariorat joko dira sektore ez-finantzarioenak diren erakundeek jaulkitako akzioak edota partaidetzak edukitzea helburu nagusi duten erakundeak. Era berean, arrisku-kapitaleko erakundeak, inbertsio kolektiboko bestelako erakunde itxiak eta inbertsio kolektiboko erakunde itxien erakunde kudeatzaileak arautzen dituen legearen arabera (azaroaren 12ko 22/2014), Funtsak aldi baterako partaidetzak hartu ahal izango ditu baloreen burtsako lehen merkatuan edo merkatu arautu baliokidean kotizatzen duten enpresa ez-finantzarioen kapitalean, baldin eta enpresa horiek kotizaziotik erretiratzen badira partaidetza eskuratu eta hurrengo hamabi hilabeteetan. Helburu sozial nagusia garatzeko, Funtsak partaidetza-

Basque, Fondo de Capital Riesgo

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

1. Naturaleza del Fondo

Basque, Fondo de Capital Riesgo (en adelante, "el Fondo"), se constituyó el 10 de enero de 2014 e inscribió en el registro de la Comisión Nacional de Valores el 7 de febrero de 2014 con el número 152, promovido por Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, SGEIC, S.A. La duración establecida del Fondo es de 25 años a partir de la fecha de inicio de sus operaciones.

La dirección, administración y representación del Fondo corresponde a Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, SGEIC, S.A. (en adelante, "la Sociedad Gestora") con domicilio social en los locales cedidos de forma gratuita por el Gobierno Vasco en el Edificio Bizkaia, Alameda Urquijo 36, 48011 Bilbao, y está inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Entidades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.

El objeto principal del Fondo consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria (especialmente empresas de emprendimiento), cuyos valores, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). De conformidad con lo establecido en la normativa legal reguladora de los Fondos de Capital Riesgo, también tendrán la consideración de empresas no financieras aquellas entidades cuya actividad principal sea la tenencia de acciones o participaciones emitidas por entidades pertenecientes a sectores no financieros. Asimismo, y de conformidad con lo dispuesto en 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, el Fondo podrá tomar participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en el primer mercado de Bolsas de Valores o mercado regulado equivalente, siempre y cuando tales



maileguak eman ditzake, baita bestelako finantzaketa moduak ere; azken kasu horretan, partaidetzako sozietateei bakarrik eta betiere arrisku-kapitaleko funtsak arautzen dituen lege-araudiaren arabera. Era berean, Funtsak aholkularitza-jarduerak egin ahal izango ditu inbertsio-helburu nagusia osatzen duten enpresei zuzenduta, partaidetzakoak izan ala ez.

Funtsa finantza-erakunde bat da, eta arrisku-kapitaleko erakundeak, inbertsio kolektiboko bestelako erakunde itxiak eta inbertsio kolektiboko erakunde itxien erakunde kudeatzaileak arautzen dituen Legeak araututa dago (azaroaren 12ko 22/2014); aurreko lege horrek inbertsio-kolektiboko erakundeen Legea aldatzen du (azaroaren 4ko 35/2003), eta arrisku-kapitaleko erakundeak eta haien kudeaketa-sozietateak arautzeko Legeak indargabetu zuen (azaroaren 24ko 25/2005). Lege horrekin bat, Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalak hartzen du bere gain sozietate horiek ikuskatzeko ahalorderik handiena. Alde horretatik, arrisku-kapitaleko erakundeek kontabilitate-arau espezifikoak bete beharko dituzte; hain zuzen ere, abenduaren 30eko 11/2008 Zirkularrean, Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalarenean, jasotakoak (arrisku-kapitaleko erakundeei erreserbatutako informazio-egoerei, urteko kontuei eta kontabilitate-arauei buruzkoa). Zirkular horretako arauak, hain justu ere, Merkataritza Kodean, Kapital Sozietateen Legean, Kontabilitate Plan Orokorrean eta aplikatu beharreko gainerako legezko araudian aurreikusitakoak garatzen eta egokitzen ditu. Zirkular horretan berariaz araututa ez dauden auzietarako, Kontabilitate Plan Orokorrekin bateragarria den Espainiako indarreko kontabilitate-araudia aplikatuko da (2.1 oharra).

Aipatutako araudiarekin bat, arrisku-kapitaleko funtsei dagozkien oinarrizko alderdiak honako hauek dira:

- Kudeaketa-erregelamenduan ezarritako inbertsio-politikaz gain, gutxienez aktibo konputagarriaren % 60 honako hauetan eduki beharko du:
 - jarduera nagusiaren xede diren enpresen kapitaleko akzio eta partaidetzetan;

empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de participación. Para el desarrollo de su objeto social principal, el Fondo puede conceder préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente para sociedades participadas y de conformidad con la normativa legal reguladora de los fondos de capital riesgo. Asimismo, el Fondo puede realizar actividades de asesoramiento dirigidas a las empresas que constituyan su objeto principal de inversión, estén o no participadas por el mismo.

El Fondo es una institución financiera sujeta 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. De acuerdo con esta Ley es la Comisión Nacional del Mercado de Valores quien asume el grueso de las potestades de supervisión de estas sociedades. En este sentido, las normas contables específicas que deben cumplir las entidades de capital riesgo serán las contenidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital-riesgo, que constituye el desarrollo y adaptación, para las entidades de capital riesgo, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que les resulte de aplicación. Para las cuestiones que no estén específicamente reguladas en esta Circular, se aplicará la normativa contable española vigente compatible con el Plan General de Contabilidad (Nota 2.1).

De acuerdo con la normativa citada, los aspectos fundamentales relativos a los Fondos de Capital Riesgo son los siguientes:

- Además de la política de inversiones establecida en su Reglamento de Gestión, deberá mantener, como mínimo, el 60% de su activo computable en:
 - Acciones y participaciones en el capital de empresas que sean objeto de su actividad principal;



- jarduera nagusiaren eremuaren barruan dauden enpresei emandako partaidetza-maileguetan, haien errentagarritasuna erabat mozkingei lotuta egonik;
- beste partaidetza-mailegu batzuetan konputagarria den aktibo guztiaren %30 gehienez, jarduera nagusiaren eremuaren barruan dauden enpresetan.

- Préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios;
- Hasta el 30% del total del activo computable en otros préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal.

Posible izango da portzentaje horiek ez betetzea Funtsaren lehen hiru urteetan, edota nahitaezko koefizientearen desinbertsio nabarmen bat gertatzen denetik zenbatzen hasi eta 24 hilabetera.

Estos porcentajes podrán ser incumplidos durante los tres primeros años del Fondo, o durante los veinticuatro meses a contar desde que se produzca una desinversión característica del coeficiente obligatorio.

- Aurreko koefizientearekin lotu gabeko gainerako aktiboa honela mantendu ahal izango da:
 - merkatu antolatuetan negoziatutako errenta finkoko balioetan;
 - enpresen kapitaletako partaidetzetan, arrisku-kapitaleko sozietateetan izan ezik;
 - eskudirutan, edota bereziki likidoak diren eta arauz behar diren gainerakoetan;
 - Partaidetza-maileguetan;
 - partaidetzako enpresei egindako edozer motatako finantzaketan.
- Ezingo du bere aktiboaren %25 baino gehiago inbertitu enpresa berean hasierako unean, ezta sozietate-talde bereko enpresetan %35 baino gehiago ere.

- El resto de su activo no sujeto al coeficiente anterior, podrá mantenerse en:
 - Valores de renta fija negociados en mercados organizados;
 - Participaciones en el capital de empresas, excepto en sociedades de capital riesgo;
 - Efectivo, o demás activos especialmente líquidos que reglamentariamente se precisen;
 - Préstamos participativos;
 - Financiación de cualquier tipo a empresas participadas.
- No podrá invertir más del 25% de su activo en una misma empresa en el momento inicial, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades.

2024ko abenduaren 31n, Funtsak indarreko legedian aurreikusten den eta aurrez aipatu diren %25 eta %60 beharrezko inbertsio-koefizienteak betetzen ditu.

Al 31 de diciembre de 2024 el Fondo cumple los porcentajes de inversión del 60% y del 25% establecido por la normativa vigente e indicados anteriormente.

Era berean, Funtsa Bizkaiko sozietateen gaineko zerga garatzen duen Foru Arauari lotuta dago (abenduaren 5eko 11/2013). Funtsak hainbat zerga-onura dauzka.

Asimismo, el Fondo también está sujeto a la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, que desarrolla el Impuesto sobre Sociedades en Bizkaia. El Fondo cuenta con los siguientes beneficios fiscales:

- Ondare-eskualdatzeen gaineko zerga: sozietateok ez daukate zerga ordaindu beharrik eraketagatik eta kapitala handitzeagatik, «sozietate-eragiketa» modalitatean. Sozietatearen eragiketen zerga-oinarrian % 100eko murriztapena, hala nola osaketan, zabaltzean eta funtsen bat-egitean.
- Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales: La constitución y aumento de capital de estas sociedades están exentas del impuesto en la modalidad de "operaciones societarias". Reducción del 100% en la base imponible en las operaciones societarias tales como constitución, ampliación y fusión de fondos.



- Sozietateen gaineko zerga: araubide orokorraren arabera zergapetuta, honako espezialitate hauekin:
 - % 100eko kenkariak dibidenduengatik.
 - Partaidetzako enpresen kapitalean diren akzio eta partaidetzak besterenduta eskuratutako ondare-hazkunderak gabetuta egongo dira, betiere balioak erosi eta besterendu bitartean urtebete baino gehiago eta hamabi urte baino gutxiago igaro badira.
- Partaideek Funtsaren ondareari egindako ekarpenen % 20ko kenkaria izango dute, hainbat muga eta baldintzarekin betiere.
- Impuesto sobre Sociedades: Tributación conforme al régimen general con las siguientes especialidades:
 - Deducción por dividendos del 100%.
 - Exención de los incrementos de patrimonio que se obtengan de la enajenación de acciones participaciones en el capital de las empresas en que participen, siempre que haya transcurrido más de un año y menos de doce años desde la adquisición de los valores hasta el momento de su enajenación.
- Los partícipes podrán deducir el 20% de las aportaciones al patrimonio del Fondo, sujeto a ciertos límites y condiciones.

2. Urteko kontuak aurkezteko oinarriak

2.1 Erakundeari aplikatu beharreko finantza informazioaren arau-esparrua

Sozietatearen administratzaileek sozietateari aplikagarri zaion finantza-informazioaren arau-esparruarekin bat etorritik aurkeztu dituzte urteko kontu hauek, hain zuzen ere, honako hauetan ezarritakoari jarraikiz:

- 11/2008 Zirkularra, abenduaren 30ekoa, Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalarena.
- 22/2014 Legea, azaroaren 12koa, arrisku-kapitaleko erakundeak, inbertsio kolektiboko bestelako erakunde itxiak eta inbertsio kolektiboko erakunde itxien erakunde kudeatzaileak arautzen dituenak.
- Merkataritzako Kodea eta merkataritza-arloko gainerako legeria.
- 1514/2007 Dekretuak onartutako Kontabilitate Plan Orokorra.
- Kontabilitate Plan Orokorra eta haren arau osagarriak garatzeko Kontabilitate eta Kontu Ikuskaritzako Institutuak onartutako arauak, baita Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalak onartutakoak ere, nahitaez bete beharrekoak guztiak.
- 1/2021 Zirkularra, martxoaren 25ekoa, Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalarena.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1 Marco normativo de información financiera aplicable a la Entidad

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

- Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- Ley 22/2014 de 12 de noviembre, reguladora de Entidades de Capital Riesgo, otras Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado y las Sociedades Gestoras de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado.
- Código de Comercio y restante legislación mercantil.
- Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias, así como las normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores



- Aplikatzekoa den Espainiako gainerako kontabilitate-araudia.

Abenduaren 20ko 11/2008 Zirkularrean ezarritakoaren arabera, arrisku-kapitaleko erakundeek bete behar dituzten kontabilitate-arau espezifikoak zirkular horretan jasotakoak izango dira. Zirkular horrek kapital-arriskuko entitateei Merkataritza Kodean, Sozietate Anonimoen Legean, Kontabilitate Plan Orokorrean eta aplikagarri zaien berariazko lege-araudian aurreikusitakoa garatu eta egokitzea dakar. Bestalde, 2021eko urtarrilaren 30ean argitaratu zen 1/2021 Errege Dekretua, urtarrilaren 12koa, azaroaren 16ko 1514/2007 Errege Dekretuak onartutako Kontabilitate Plan Orokorra aldatzen duena; Enpresa Txiki eta Ertainen Kontabilitate Plan Orokorra, azaroaren 16ko 1515/2007 Errege Dekretuak onartutakoa; 117. Formulaziorako Errege Dekretua; eta urriaren 24ko 1491/2011 Errege Dekretuak onetsitako irabazi asmorik gabeko entitateei Kontabilitate Plan Orokorra egokitzeko arauak. Errege Dekretu honek 2021eko urtarrilaren 31n hartu zuen indarra eta 2021eko urtarrilaren 1etik aurrera hasten diren ekitaldietan aplikatuko da.

Aurreko paragrafoan adierazitakoa kontuan hartuta, Sozietateko administratzaileek urteko kontu hauek formulatu dituzte abenduaren 20ko 11/2008 Zirkularra aplikatuz, finantza-informazioaren arau-esparrua baita, eta nahitaez aplikatu beharrekoa, eta aurreko paragrafoan aipatutako urtarrilaren 12ko 1/2021 Errege Dekretuak Kontabilitateko Plan Orokorrean egindako azken aldaketen ondorioz zenbait aldaketa aplikatu dituzte. Nolanahi ere, sozietateko administratzaileek uste dute aldaketa horiek ez dutela eragin nabarmenik izan Funtsaren likidazio-balioan (2024ko abenduaren 31n), ezta haren ondare garbian, aktibo osoan edo inbertsio-zorroaren arrazoizko balioan ere.

- El resto de normativa contable española que resulte de aplicación.

De acuerdo a lo establecido en la Circular 11/2008, de 20 de diciembre, las normas contables específicas que deben cumplir las entidades de capital-riesgo serán las contenidas en dicha circular, que constituye el desarrollo y adaptación, para las entidades de capital-riesgo, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas, Plan General de Contabilidad y Normativa legal específica que les resulte de aplicación. Por otro lado, con fecha 30 de enero de 2021 se publicó el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, por el que se modifican el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre; el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas aprobado por el Real Decreto 1515/2007, de 16 de noviembre; las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre; y las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las entidades sin fines lucrativos aprobadas por el Real Decreto 1491/2011, de 24 de octubre. La entrada en vigor de este Real Decreto se produjo el 31 de enero de 2021 y es de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2021.

Considerando lo indicado en el párrafo anterior, los administradores de la Sociedad han formulado las presentes cuentas anuales aplicando la Circular 11/2008, de 20 de diciembre, por ser el marco normativo de información financiera existente y de obligada aplicación, aplicando determinadas modificaciones como consecuencia de las últimas modificaciones introducidas en el Plan General de Contabilidad por el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, mencionado en el párrafo anterior. En todo caso, los administradores de la Sociedad estiman que dichas modificaciones no han tenido un impacto significativo en el valor liquidativo del Fondo al 31 de diciembre de 2024, ni en su patrimonio neto, total activo o valor razonable de su cartera de inversiones a dicha fecha.



2.2 Irudi fidela

Urteko kontuak Funtsaren kontabilitate-erregistroetatik eskuratu dira, eta aurretik aipatu dugun kontabilitate-arauei eta arrisku-kapitaleko erakundeen informazio erreserbatuei buruzko Zirkularrean ezarritako balioespen-irizpideak eta formatua kontuan hartuta daude aurkeztuta; esandako Zirkularrak arautzen ez dituen auzietarako, berriz, Kontabilitate Plan Orokorrearekin bateragarria den Espainiako indarreko kontabilitate-araudia jarraitu da (esandako kontabilitate-plana azaroaren 16ko 1514/2007 Errege Dekretuak onartu zuen). Hala, kontuok Funtsaren 2024ko abenduaren 31ko finantza-egoeraren eta ondarearen irudi fidela erakusten dute, baita data horretan amaitu den ekitaldian sortutako eskudiru-fluxuen eta ondare garbiaren aldaketena ere. Urteko kontu hauek Sozietate Kudeatzailearen administratzaileek formulatu dituzte (1. oharra), eta aipatutako sozietatearen Administrazio Kontseiluak onartu beharko ditu. Espero izatekoa denez, inongo aldaketarik gabe onartuko dira. 2023ko ekitaldiaren urteko kontuak, berriz, Sozietate Kudeatzailearen Administrazio Kontseiluak onartu zuen, 2024ko uztailaren 23a batzarrean.

2.3 Nahitaezkoak ez izan arren aplikatu diren kontabilitate-printzipioak

Urteko kontuak prestatzean, 4. oharrean deskribatutako kontabilitate-printzipioak eta balorazio-arauak bete dira. Ez dago nahitaezko kontabilitate printzipio edo balorazio araurik, urteko kontuetan eragin nabarmena izanik, prestatzean aplikatzeari utzi zaiona.

Emaitzak eta ondarearen zehaztapena kontularitzako printzipio eta politiketikiko, baloraziorako irizpideekiko eta Funtse kudeatzen duen sozietatearen administratzaileek urteko kontuak prestatzeko jarraitutako estimazioekiko sentikorrek dira.

2.2 Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se presentan de acuerdo con formatos y criterios de valoración establecidos en la Circular anteriormente mencionada, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital-riesgo y para las cuestiones no reguladas específicamente en dicha Circular, con la normativa contable española contable vigente compatible con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora (Nota 1), se someterán a aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada sociedad estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2023 fueron aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora en su sesión celebrada el 23 de julio de 2024.

2.3 Principios contables no obligatorios aplicados

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 4. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.



Administratzaileek egindako zenbatespenak erabili dira funtsaren urteko kontuetan erregistraturik dauden aktibo, pasibo, diru-sarrera, gastu eta konpromiso batzuk kuantifikatzeko. Funtsean, zenbatespen horiek, hala badagokio, aktibo jakin batzuen narriaduragatik izan daitezkeen galeren ebaluazioari, finantza-tresna jakin batzuen arazoizko balioari eta horniduren zenbatespenari dagozkie. Zenbatespen horiek 2024 ekitaldiaren itxieran dagoen informazio hoberenean oinarrituta egin diren arren, baliteke etorkizunean gerta daitezkeen gertaerek hurrengo ekitaldietan (gorantz edo beherantz) aldatu beharra izatea. Hori, hala badagokio, modu prospektiboan egingo litzateke, indarrean dagoen kontabilitate-araudiaren arabera.

Nolanahi ere, Funtsaren inbertsioak merkatuaren gorabeheren eta inbertsioari lotutako beste arrisku batzuen mende daude, hala badagokio, finantza-inbertsioetan eta taldeko enpresetan eta elkartuetan egindako inbertsioetan (ikus 4. eta 5. oharra). Horren ondorioz, partaidetzaren likidazio-balioak gora eta behera egin dezake.

2.4 Ziurgabetasunaren balorazioari eta estimazioari buruzko alderdi kritikoak

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

- Aktibo jakin bazuen narriaduragatik izan daitezkeen galeren ebaluazioa (6. eta 7. Oharrak).
- Finantza-tresna jakin batzuen arazoizko balioa (4.1. eta 4.2. Oharrak). Aktibo ez-korronteen balorazioak eskatzen du estimazioak egitea, arazoizko balioa zehazte aldera, narriadura posibleak ebaluatu ahal izateko. Arazoizko balio hori zehazteko, Funtsaren Sozietate Kudeatzailearen administratzaileek aurreikusitakoaren arabera, alderdi interesatuen artean balio- transakzioak behar

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos, al valor razonable de determinados instrumentos financieros y a la estimación de provisiones. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2024, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones del Fondo están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión, en su caso, en inversiones financieras y en inversiones en empresas del grupo y asociadas (véanse Notas 4 y 5), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación fluctúe tanto al alza como a la baja.

2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 6 y 7).
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (Notas 4.1 y 4.2). La valoración de los activos no corrientes requiere la realización de estimaciones con el fin de determinar su valor razonable, a los efectos de evaluar un posible deterioro. Para determinar este valor razonable los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo estiman, para aquellos casos en que no se hayan producido transacciones recientes del valor en condiciones



bezala informatuta eta elkarren arteko independentzia-baldintzetan gertatu ez diren kasuetarako, nola eta ebidentzia hoberik ez den, erakundearen (edo talde kontsolidatuaren) ondare garbian esandako inbertsioei dagokien kontabilitate-balio teorikoa edo ondare garbiaren irizpidea erabiliko da, balorazioaren unean diren kapital-irabazi edo -galera tazituen zenbatekoan zuzenduta.

- Sozietate Kudeatzaileari emango zaion komisio aldagarriaren zenbatekoa ezartzeko eta erregistratzeko, Sozietate Kudeatzaileak kudeatzen dituen funtsen itxiera-estimaziorik onena eta administratzen dituen sozietateak hartu dira kontuan (1., 8., 12. eta 14. Oharrak).

Nahiz eta estimazio horiek 2024ko ekitaldiaren itxierako informaziorik onenaren arabera egin diren, baliteke etorkizunean gerta litezkeen gertaerek esandako estimazioak aldaraztea (gorantz edo beherantz) hurrengo ekitaldietan; hori, edonola ere, abenduaren 30eko 11/2008 Zirkularrean, Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalari buruzkoan, ezarritakoari jarraikiz egingo litzateke, modu prospektiboan.

2.5 Informazioaren konparazioa

2.8 oharrean ("Akatsen zuzenketa") deskribatutakoa izan ezik, 2024ko eta 2023ko ekitaldietako kontabilitate-irizpideen aplikazioa uniforme izan da, eta, beraz, ez dago bi aldietako konparazio-zifren interpretazioan desadostasunak sor ditzaketen kontabilitate-printzipio desberdinen arabera erregistratutako eragiketa eta transakziorik.

2.6 Partida multzokatuak

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

de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, que el mismo se determinará, salvo mejor evidencia, utilizando el criterio del patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio neto de la entidad (o del grupo consolidado), corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- El importe de la comisión variable que se otorgará a la Sociedad Gestora ha sido establecida y registrada en base a la mejor estimación de cierre de los Fondos gestionados y las sociedades que la Sociedad Gestora administra (Notas 1, 8, 12 y 14).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2024, 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 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma prospectiva.

2.5 Comparación de la información

Con excepción de lo descrito en la Nota 2.8 "Corrección de errores", la aplicación de los criterios contables en los ejercicios 2024 y 2023 ha sido uniforme no existiendo por tanto operaciones y transacciones que se hayan registrado de acuerdo con principios contables diferentes que pudieran originar discrepancias en la interpretación de las cifras comparativas de ambos periodos.

2.6 Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos 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.



2.7 Kontabilitate-irizpideen aldaketak-

2024ko ekitaldian ez da aldaketa esanguratsurik izan kontabilitate-irizpideetan aurreko ekitaldirekin alderatuta.

2.8 Akatsen zuzenketa

Urteko kontuak egitean, 2024ko ekitaldian zenbait aldaketa egin dira 2023ko ekitaldiko saldo konparatiboetan. 2023ko ekitaldiari dagozkion finantza-egoeretan gertatutako aldaketak egin dira Funtsak Nazioarteko Kontabilitate Arauan (NIC) 28 xedatutakoaren arabera eragin esanguratsua duten inbertsioen sailkapena behar bezala islatzeko, eta, ondorioz, horiei dagokien kontabilitate-tratamendua aplikatu da.

Beraz, Funtsak honako aldaketa hauek egin ditu, eta jarraian azaldu dira:

2.7 Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2024 no se han producido cambios significativos de criterios contables respecto a los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior.

2.8 Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales el ejercicio 2024 se han realizado determinados cambios en los saldos comparativos correspondientes al ejercicio 2023. Los cambios producidos en los estados financieros correspondientes al ejercicio 2023 se han realizado con el objeto de reflejar correctamente la clasificación de aquellas inversiones en las que el Fondo ostenta influencia significativa según lo dispuesto por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 28, aplicando, en consecuencia, el tratamiento contable correspondiente a las mismas.

Por tanto, el Fondo ha procedido a realizar las siguientes modificaciones que se muestran a continuación:

Capítulo	Cuentas Anuales 2023	Cuentas anuales 2023 adaptadas a efectos comparativos	Diferencia
Balace			
Arrazoizko balioko aktibo finantzarioak, ondare garbian aldaketak dituztenak / Activos financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio neto	30.499.533	14.896.249	(15.603.284)
Epe luzerako finantza-aktibo kostudunak / Activos financieros a coste a largo plazo	-	6.310.695	6.310.695
Arrazoizko balioko aktibo finantzarioak, ondare garbian aldaketak dituztenak / Activos financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio neto (Pasivo)	18.108.719	8.632.686	(9.476.033)
Cuenta de pérdidas y ganancias			
Inbertsio finantzarioen narriadurak eta galerak / Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	(869.560)	(686.116)	183.444



2.9 Ingurumen-inpaktua

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

3. Emaitzen aplikazioa

2024ko ekitaldiko emaitzaren banaketa-proposamena, Sozietate Kudeatzailearen administratzaileek formulatua eta Administrazio Kontseiluak onartzea espero dena, honako hau da:

2.9 Impacto medioambiental

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

3. Aplicación de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2024, formulada por los Administradores de la Sociedad Gestora y que se espera sea aprobada por el Consejo de Administración, es la siguiente:

	Euroak / Euros
Banaketaren oinarria: / Base de reparto: Ekitaldiaren emaitza – (Mozkina) / Resultado del ejercicio	(2.822.753)
	(2.822.753)
Banaketa: / Distribución: Aurreko ekitaldietako emaitzak / Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2.822.753)
Guztira / Total	(2.822.753)

4. Erregistratzeko eta baloratzeko arauak

Funtsaren 2024ko eta 2023ko ekitaldiari dagozkion urteko kontuak prestatzeko erabilitako erregistro- eta balorazio-irizpide nagusiak honako hauek dira:

4.1 Inbertsioak taldeko enpresetan, talde anitzetan eta elkartuetan

Erakundeak taldeko enpresetan, talde anitzekoetan eta enpresa elkartuetan dituen finantza-inbertsio guztiak sartzen dira, epe laburrera nahiz luzera, eta, horiek baloratzeko, "Kostuko finantza-aktiboak" kategorian sartzen dira.

4. Normas de registro y valoración

Los principales criterios de registro y valoración utilizados en la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2024 y 2023 son los siguientes:

4.1 Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Incluye la totalidad de las inversiones financieras que tiene la entidad, tanto a corto como a largo plazo, en empresas del grupo, multigrupo y asociadas y se incluyen, a efectos de su valoración, en la categoría de "Activos financieros a coste".



«Erakunde mendekotzat» edo «taldeko enpresatzat» hartzen dira erakundeak Funtsak haien gainean kontrolatzeko ahalmena duenean; ahalmen hori agertuko da, oro har baina ez bakarrik, partaidetzako erakundeen eskubide politikoen gainean gutxienez % 50eko jabetza izatean, zuzenean zein zeharka, edota, ehuneko hori baino apalagoa izanda ere, esandako kontrola Funtsaren esku ipintzen baldin bada, beste akziodun batzuekin hitzarmenak eginez. Kontrolatzat hartzen da erakunde baten finantza- eta operazio-politikak gobernatzeko ahalmena, bere jardueren mozkinak eskuratzeko xedez.

«Elkarrekiko negoziotzat» edo «talde anitzeko enpresatzat» hartzen dira enpresak, mendeko erakunde ez izanik, elkarren artean lotu gabeko bi erakunde edo gehiagok kontrolatuta daudenean. Hori kontratu-akordioen bidez nabarmentzen da, eta, haien arabera, bi erakunde edo gehiagok («partaideak») erakundeetan parte hartzen dute («talde anitza»), eragiketak egiten dituzte edota aktiboak edukitzen dituzte, hala, edozer finantza- edo operazio-erabaki estrategikok partaide guztien ahobatezko baimena beharko du.

«Enpresa elkartuak», berriz, zera dira: Funtsak haien gainean eragin nabarmena izateko gaitasuna duenean, nahiz eta kontrola edo baterako kontrola izan ez. Alde horretatik, enpresa baten kudeaketan eragin garrantzitsua dagoela ulertuko da, baldintza hauek betetzen direnean:

- 1) Funtsak enpresan parte hartzen badu, eta
- 2) Partaidetzako enpresaren finantza- eta ustiapen-politikako erabakietan esku hartzeko ahalmena badaukate, kontrola edukitzera iritsi gabe.

Gainera, eragin garrantzitsuaren ezaugarri izango dira segidan aipatzen diren egoera hauek ere:

- partaidetzako enpresaren administrazio-kontseiluan edo organo baliokidean ordezkariak edukitzea;
- politikak finkatzeko prozesuetan parte hartzea;

Se consideran “entidades dependientes” o “empresas del grupo” aquellas sobre las que el Fondo tiene capacidad para ejercer control, capacidad que se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, de al menos el 50% de los derechos políticos de las entidades participadas o aún, siendo inferior o nulo este porcentaje si, como en el caso de acuerdos con otros accionistas, se otorga al Fondo dicho control. Se entiende por control el poder de gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Se consideran “negocios conjuntos” o “empresas multigrupo” los que, no siendo entidades dependientes, están controlados conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí. Ello se evidencia mediante acuerdos contractuales en virtud de los cuáles dos o más entidades (“participes”) participan en entidades (“multigrupo”), realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los participes.

Las “empresas asociadas” son aquellas sobre las que el Fondo tiene capacidad para ejercer influencia significativa, aunque no control o control conjunto. En este sentido, se entiende que existe influencia significativa en la gestión de una empresa, cuando se cumplan los siguientes requisitos:

- 1) El Fondo participa en la empresa, y
- 2) Se tenga el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la participada, sin llegar a tener el control.

Asimismo, la existencia de influencia significativa se podrá evidenciar a través de cualquiera de las siguientes vías:

- Representación en el consejo de administración u órgano equivalente de dirección de la empresa participada;
- Participación en los procesos de fijación de políticas;



- partaidetzako enpresarekin transakzio garrantzitsuak egitea;
- zuzendaritzako kideak trukatzeari; edo
- funtsezko informazio teknikoaren ematea.

Gaitasun hori, oro har, partaidetza batekin gauzatzen da (zuzeneko zein zeharkakoa); hain zuzen ere, partaidetzako erakundearen boto-eskubidearen % 20koa edo hortik gorakoa. Funtsekin boto-eskubidearen % 20ko baino gutxiagoko partaidetzei eusten die sozietate jakin batzuetan. Sozietate Kudeatzailearen administratzaileen iritzian, esandako partaidetza horiek behar beste gaitasun ematen die eragin nabarmena izateko, aurrez horretarako aipatu ditugun baldintzak betetzen baitira (7 oharra).

i. Taldeko enpresen, talde anitzeko enpresen eta enpresa elkartuen sailkapena

Taldeko enpresetan, talde anitzeko enpresetan eta enpresa elkartuetan egindako inbertsioak hasierako kapital bezala sailka daitezke, dagokion kasuan. Hasierako kapitaleko inbertsioak hartzen dira kotizatu gabeko eta hiru urte baino gutxiagoko konpainietako partaidetzak. Horrez gain, hiru urte baino gehiago edukita, azkeneko bost urteetan bi urtez jarraian emaitza positiborik izan ez duten erakundeetan egindako inbertsioak ere hala hartuko dira. Esandako emaitza horiek aditu independente batek egiaztatuta egon beharko dute. Azken definizio hori ezingo da aplikatu balioan hasierako inbertsioa egin eta hiru urte igaro ostean. 2024ko abenduaren 31an, Fondoak ez du taldeko enpresetan, talde anitzeko enpresetan eta enpresa elkartuetan egindako inbertsioak hasierako kapital bezala sailkatuak.

ii.

iii. Kosturako finantza-aktiboen balorazioa

Taldeko enpresetan, talde anitzekoetan eta enpresa elkartuetan egiten diren inbertsioak hasieran balioesten dira haien kostuan, hau da, emandako kontraprestazioaren arrazoizko balioan eta egozten ahal zaizkien transakzio-kostuetan. Mendeko sozietatearen kontrola ematen duten taldeko enpresen ondareko inbertsioen kasuan, legezko aholkulariei edo inbertsioa eskuratzearekin zerikusia

- Transacciones de importancia relativa con la participada;
- Intercambio de personal directivo; o
- Suministro de información técnica esencial.

Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada. El Fondo mantiene participaciones inferiores al 20% de los derechos de voto en determinadas sociedades. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, dichas participaciones otorgan capacidad suficiente para ejercer influencia significativa, dado que se cumplen los requisitos anteriormente mencionados para ello (Nota 7).

i. Clasificación de los Activos Financieros a Coste

Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas pueden clasificarse, en caso de que corresponda, como capital inicio. Se entiende por inversiones en capital inicio aquellas participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran aquellas inversiones correspondientes a entidades que, teniendo más de tres años de existencia, no han obtenido resultados positivos durante un período de dos años consecutivos en los últimos cinco y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor. Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo no tiene inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas clasificadas como capital-inicio.

ii. Valoración de los activos financieros a coste

Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas se valoran inicialmente a su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean atribuibles. 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



duen beste profesional batzuei ordaindutako ordainsariak zuzenean galdu-irabazien kontura egotziko dira. Era berean, hasierako balorazioan sartuko da lehenetsuneko harpidetza-eskubideen eta eskuratutako antzeko eskubideen zenbatekoa.

Ondoren eta hala badagokio, nariaduragatiko balorazio-zuzenketen zenbateko metatua kenduko zaio kostuari. Balorazio-zuzenketa zenbatekoa kalkulatzeko, kontabilitateko balioaren eta zenbateko berreskuragarriaren arteko aldea hartuko da kontuan. Ebidentzia hoberik ez den artean, aktibo mota horren nariadura balioesteko inbertsioaren arrazoizko balioa hartuko da kontuan. Arrazoizko balioa zera izango da, balioaren beraren transakzio berrien balioa, interesatutako aldeek behar bezala informatuta eta elkarrekiko independentzia-baldintzetan hartuak. Berriki transakziorik izan ez den kasuetan eta ebidentzia hoberik izan ezean, arrazoizko balioa zehazteko, ondare garbiaren irizpidea edota erakundearen (edota talde kontsolidatuaren) ondare garbiko inbertsioei dagokien kontabilitate-balio teorikoa hartuko da, kapital-irabazi eta -galera tazituen zenbatekoan zuzenduta, zerga gabe, balorazioaren garaian diren bezala.

Kapital-irabazi tazituen kasuan, bereizketa hauek egiten dira:

- a) Erakundearen edo talde kontsolidagarriaren ondare-elementu konkretuei egozgarri zaizkien kapital-irabazi tazituak; hala kontsideratzeko urteko aldizkakotasunarekin identifikatu eta kalkulatu beharko dira eta aditu independente batek egiaztatuta egon beharko dute; higiezin kasuan, berriz, Espainiako Bankuaren erregistro ofizialean inskribatutako tasazio-sozietate independente batek tasatuta egon beharko dute, betiere balorazioaren unean irauten badute.
- b) Partaidetzako erakundearen edo haren talde kontsolidatuaren ondare elementu konkretuei egozgarri ez zaizkien kapital-irabazi tazituak, edota ibilgetze ukiezinei dagozkienak; hala hartuko dira baldin eta, transakzioaren prezioko zati izanik, erosteko garaian identifikatu eta kalkulatu badira eta osteko balorazioaren garaian jarraitzen badute, betiere efektibitateari buruzko zalantza arrazoizkorik ez

con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias. Asimismo, forma parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que hubieran adquirido.

Posteriormente, se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. El importe de la corrección valorativa será calculado como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el valor razonable de la inversión. Su valor razonable es el valor de las transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas. En aquellos casos que no se hubiesen producido transacciones recientes y salvo mejor evidencia, el valor razonable se determina utilizando el criterio de patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a las inversiones en el patrimonio neto de la entidad (o del grupo consolidado), corregido en el importe de las plusvalías y minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

En relación a las plusvalías tácitas, se distingue entre:

- a) Plusvalías tácitas imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad o grupo consolidable, que sólo pueden considerarse como tales si hubieran sido identificadas y calculadas con periodicidad anual y se encuentren verificadas por experto independiente o, en caso de inmuebles, mediante tasación de una sociedad de tasación independiente inscrita en el Registro Oficial del Banco de España, y siempre que subsistan en el momento de la valoración.
- b) Plusvalías tácitas que no sean imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad participada, o su grupo consolidado, o que son relativas a inmovilizaciones intangibles, que sólo podrán considerarse como tales cuando, formando parte del precio de la transacción, hayan sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición y subsistan en el de la valoración posterior y



denean.

Nolanahi ere, ordena-kontuetan jakinarazten da kapital-irabazi estalien zenbatekoa, zerga gabe, inbertsioaren kostua eta arrazoizko balioa konparatuta eskuratutakoa.

Horrez gain, hainbat kasuk murriztu egiten dute partaidetzen arrazoizko balioa kotizatu gabeko sozietateen kapitalean, dagokion eskubidea aitortzen denean edota esandako operazioak egikaritzen direnean; esaterako, dibidenduak kobratzean, kapital soziala murriztu izanagatik egindako ekarpenen itzulketan eta akziodun eta partaideei egindako beste banaketa batzuetan, baita harpidetze-eskubide preferenteen salmentaren zenbatekoa edota haien banaketa ondoren egikaritzean (zeinaren balioa oro har onartutako balorazio-formularen batez egiten baita).

Era berean, kontuan hartzen dira, inbertitzen den enpresaren kontuak ikuskatuta baldin badaude, itxitako azken ekitaldiari dagozkion ikuskaritza-txostenean jasotako doikuntzak, hain zuzen ere, kontabilitateko balio teorikoa kalkulatzeko erabiltzen diren osteko kontabilitate-egoeretan jaso gabekoak.

Inbertsioen arrazoizko balioa, era berean, praktikan oro har onartzen diren beste balioespen-eredu eta -teknika batzuen bidez ere zehaztu ahal izango da. Erabil daitezkeen balorazio-tekniken eta -ereduen artean, honako hauek ageri dira:

- Berdin samarrak diren beste aktibo batzuen arrazoizko balioaren erreferentziak, onartutako metodoak eta teknikak aplikatuta.
- Etorkizunerako estimatutako eskudiru-fluxuen deskontu-metodoak.
- Aukerak balioesteko oro har erabiltzen diren ereduak.

Erabilitako balorazio-ereduak eta -teknikak Sozietate Kudeatzailearen administrazio-organoak onartuta egon beharko dute, bai eta behar bezala dokumentatuta ere. Era berean, ahalik eta gehien baliatu behar dituzte merkatuan ikus daitezkeen datuak eta merkatuan parte hartzen dutenek prezioa

siempre que no se puedan albergar dudas razonables sobre su efectividad.

En cualquier caso, se informa en cuentas de orden del importe de las plusvalías latentes netas de impuestos, determinadas por comparación del coste de la inversión con su valor razonable.

Adicionalmente, los dividendos cobrados, la devolución de aportaciones por reducción de capital social y otras distribuciones a accionistas y partícipes, así como el importe de venta de derechos preferentes de suscripción o la segregación de los mismos para ejercitarlos, cuyo valor se calcula aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación, disminuyen el valor razonable de las participaciones en el capital de sociedades no cotizadas, en el momento en que se declare el correspondiente derecho o se hagan efectivas dichas operaciones.

Asimismo, se tienen en cuenta, en el caso de que las cuentas de la empresa en la que se invierte estén auditadas, los ajustes puestos de manifiesto en el informe de auditoría correspondientes al último ejercicio cerrado, que no se encuentren recogidos en los estados contables posteriores que se utilicen para calcular el valor teórico contable.

El valor razonable de las inversiones también podrá ser determinado mediante la aplicación de otros modelos y técnicas de valoración generalmente aceptados en la práctica. Entre los modelos y técnicas de valoración a utilizar se incluyen:

- Referencias al valor razonable de otros activos que sean sustancialmente iguales, mediante la aplicación de métodos y técnicas reconocidos.
- Métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados.
- Modelos generalmente utilizados para valorar opciones.

Los modelos y técnicas de valoración empleados deberán ser aprobados por el órgano de administración de la Sociedad Gestora y deberán estar debidamente documentados. Asimismo, maximizarán el uso de datos observables de mercado y otros factores que los participantes en el mercado



finkatzeko kontuan hartuko lituzketen faktoreak, eta ahalik eta gutxien jo behar dute kontsiderazio subjektiboetara eta kontrastatu edo behatu ezin diren datuetara.

Dena den eta edozer izanik ere inbertsioen arrazoizko balioa zehazteko balorazio-eredua edo -teknika, kontuan izan beharko dira arrisku-kapitalaren erakundeen inbertsioen balioa alda edo eralda dezaketen gertakari edo inguruabar kontingenteak, hain zuzen ere, sortzen diren garaitik edota haien berri dugunetik, eta, batez ere, honako hauek:

- Hasiara batean proiektatutakoetatik nabarmen txikiagoak edo handiagoak diren emaitzak, balioaren murrizketa edo handitze iraunkorra eragiten dutenak;
- Balio-jaulkitzaileen negozio- edo finantza-arazoak agertzea, finantzaketa gehigarriaren beharra planteatzen badute edota jardueretan zein taldearen enpresetan berregituraketak eginarazten dituztenean;
- Berrerosteko balizko konpromisoak, eskubideak edota itunak izatea, aurrez zehaztutako prezioarekin;
- Inbertsioa egin ostean sortu edo ezagutu diren beste gertaera edo inguruabar batzuk, behar besteko garrantzikoak eta froga argiak dituztenak, baldin eta zehazten badute puntu honetako lehendabiziko paragrafoan adierazitako kapital-irabazi tazituen balorazio handiagoa edo txikiagoa.

Sozietate Kudeatzaileak aldian-aldian ebaluatu beharko ditu erabiltzen dituen balorazio-metodoak eta -teknikak, eta merkatuko datu edo indize behagarrietan oinarritutako prezioak erabiliko ditu erreferentzia moduan, eskuragarri eta aplikagarri direnean.

Balorazio-teknika edo -metodo horietatik batek ere ez baldin badu aukera ematen inbertsioaren arrazoizko balioa modu fidagarrian egiteko, balioespenerako zera egingo da, kostua ken narriaduragatik izandako balorazio-zuzenketen zenbateko metatua.

considerarían al fijar el precio, limitando en todo lo posible el empleo de consideraciones subjetivas y de datos no observables o contrastables.

En cualquier caso, cualquiera que sea el modelo o técnica de valoración utilizado, para determinar el valor razonable de estas inversiones, deberá tenerse en cuenta los hechos o circunstancias de carácter contingente que puedan alterar o transformar el valor de las inversiones de las entidades de capital-riesgo, desde el mismo momento en que se originen o se tenga conocimiento de ellos y, en especial, los siguientes:

- Los resultados significativamente inferiores o superiores a los inicialmente proyectados que conduzcan a una disminución o apreciación permanente del valor.
- La aparición de problemas financieros o de negocio del emisor de los valores que planteen la necesidad de obtener financiación adicional o llevar a cabo reestructuraciones en sus actividades o en empresas del grupo.
- La existencia de eventuales compromisos, derechos o pactos de recompra con precio predeterminado.
- Otros hechos o circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que surjan o se conozcan con posterioridad a la fecha en que se realizó la inversión y que determinen fehacientemente una valoración inferior o superior de las plusvalías tácitas a que se refiere el párrafo primero de este punto.

La Sociedad Gestora deberá evaluar la efectividad de los modelos y técnicas de valoración que utilice de manera periódica, empleando como referencia en caso de que estén disponibles y resulten aplicables los precios basados en datos o índices observables de mercado.

En caso de que ninguno de los modelos y técnicas de valoración permitan determinar el valor razonable de la inversión con fiabilidad, ésta se valora a su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.



Edonola ere, kapital-irabazi estaliak, zerga gabe, inbertsio-kostua eta arrazoizko balioa alderatuta zehazten direnak, ordena-kontuen «Kapital-irabazi estaliak (garbiak zerga-efektuetarako)» epigrafean daude jasota.

Narriaduragatik izandako balorazio-zuzenketak eta, hala dagokionean, haien itzulketa gastu bezala edo diru-sarrera bezala kontabilizatuko dira, hurrenez hurren, galdu-irabazien kontuko «Inbertsio finantzarioen zorroaren arrazoizko balioen emaitzak eta aldakuntzak (garbia) – Inbertsio finantzarioen narriadurak eta galerak» izeneko epigrafean. Narriaduraren atzera-itzultzearen muga honako hau izango da: balio-narriadurarik erregistratu izan ez balitz atzera itzultzen den datan inbertsioak izango lukeen kontabilitate-balioa.

Taldeko enpresetan, talde anitzeko enpresetan eta elkartutako enpresetan egindako inbertsioetarako, aurreko atalean zehaztuta hasierako kapital bezala sailkatuta daudenean eta Sozietate Kudeatzailearen Administrazio Kontseiluaren irizpena denean enpresaren negozio-plana betetzen ari dela, narriaduragatik izandako balorazio-zuzenketak, hala behar izanez gero, ordena-kontuen «Taldearen hasierako kapitalaren narriadura» epigrafean jasoko dira.

Taldeko enpresei, talde anitzekoei eta elkartuei Funtzak emandako maileguak eta kredituak, hala badagokio. Horien barruan sartzen dira sozietatearen xede nagusia osatzen duen edozein finantzaketa, eta haien kontratu-baldintzek printzipalaren eskudiruflexuak eta ordaindu gabeko printzipalaren gaineko interesak sortzen badituzte, “Kostu amortizatuko finantza-aktibo” gisa sailkatzen dira, eta hurrengo 4.3) idatz-zatian ezarritako moduan baloratzen dira. Hala ere, interes kontingenteak dituzten partaidetza-maileguak, dela enpresa mailegu-hartzailean mugarri bat betetzearen baldintzapean interes finkoa edo aldakorra itundu delako (adibidez, irabaziak lortzea), dela enpresa horren jardueraren bilakaeraren arabera soilik kalkulatzeko direlako, “Kostuko finantza-aktibo” gisa sailkatzen dira, eta 4.3) atalean ezarritako moduan baloratzen dira.

No obstante, las plusvalías latentes netas de impuestos que se determinan por comparación del coste de la inversión con su valor razonable se registran en el epígrafe “Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)” de las cuentas de orden.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión se contabilizará como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros de la inversión que estaría en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Para el caso de las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas que sean clasificadas como capital inicio, tal y como se define en el apartado i) anterior, cuando existe dictamen del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora certificando que se está cumpliendo con el plan de negocio de la empresa, las correcciones valorativas por deterioro, en su caso, se registrarán en el epígrafe “Deterioro capital inicio grupo” de las cuentas de orden.

Los préstamos y créditos concedidos, en su caso, por el Fondo a empresas del grupo, multigrupo y asociadas, que incluyen cualquier financiación que forme parte de su objeto social principal y cuyas condiciones contractuales dan lugar a flujos de efectivo de principal e intereses sobre el principal pendiente, se clasifican a efectos de su valoración como “Activos financieros a coste amortizado” y se valoran en los términos que se establecen en el apartado 4.3) siguiente. No obstante, los préstamos participativos cuyos intereses tengan carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa, se clasifican a efectos de su valoración como “Activos financieros a coste” y se valoran en los términos que se establecen en el apartado 4.3) siguiente.



4.2 Arrazoizko balioko aktibo finantzarioak, ondare garbian aldaketak dituztenak

i. Hasierako balorazioa

Salgai dauden finantza-aktiboak bere arrazoizko balioan baloratuko dira hasieran, beste ebidentziarik ezean, transakzioaren prezioa izango da, kontuan hartuko den arrazoizko balioaren balioidea izango baita, eta zuzenean eragina izango duten transakzio-kostuak.

ii. Ondorengo balorazioa

Arrisku-kapitaleko enpresek salgai dauden finantza-aktiboen zorroen eta baloreen arrazoizko balioa kalkulatuko dute. Aktiboak arrazoizko balioan baloratuko dira, salmentan sor daitezkeen transakzio-kostuak kendu gabe. Balio arrazoizkoan gertatzen diren aldaketak zuzenean erregistratuko dira ondare garbian, finantza-aktiboak balantzeetatik kendu arte edo hondatzen diren arte. Hortaz, zenbatekoa horrela erregistratuta geratuko da galera eta irabazien kontuan.

Interes-tasak, interes-tasa efektibo metodoaren arabera kalkulatuko dira eta galdu-irabazien kontu korrontean erregistratuta egongo dira. Kategoria honetako finantza-aktiboen arrazoizko balioa zehazteko, honako arauak aplikatuko dira:

a) *Kotizatu gabeko Sozietateen ondare tresnak:*

Interesatuek eta behar bezala informatutako alderdien arteko elkarrekiko independentziaren baldintzetan transakzioak gertatu ez badira, arrazoizko balioa zehaztuko da, froga hobeak izan ezean, ondare garbiaren edo kontabilitate-balio teoriko balioaren irizpidea kontuan harturik. Entitatearen (edo talde bateratuan) egindako inbertsioak, balioespenaren unean zeuden irabaziak edo galerak, zerga garbiaren zenbatekoarekin zuzenduak.

4.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio Neto

i. Valoración Inicial

Los activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

ii. Valoración Posterior

Las entidades de capital-riesgo calcularán, el valor razonable de cada uno de los valores e instrumentos de su cartera de activos financieros disponibles para la venta. Los activos se valorarán por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registrarán directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

También se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

a) *Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas:*

En aquellos casos en que no se hayan producido transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, el valor razonable se determinará, salvo mejor evidencia, utilizando el criterio del patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio neto de la entidad (o del grupo consolidado), corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.



Gainbalio tazituei dagokionez, horrelaxe bereiztuko da:

- 1) Erakunde edo talde kontsolidatuaren aktibo espezifikoek gainbalio tazituen atribuzioa, hau da, kontuan hartuko dira balantze gisa identifikatu eta kalkulatu ahal izanik, eta independente batek egiaztatu edo, higiezin kasuan, konpainiaren balioespenaren bidez, Espainiako Bankuaren Erregistro Ofizialean erregistratutako balorazio independentea eta ebaluazioaren unean mantentzen diren bitartean.
- 2) Ondare elementuei egotziezin ez diren gainbalio tazituak edo taldearen bateratutako aktibo espezifikoek edo aktibo ukiezinekin erlazionatuta dauden gainbalio tazituak, soilik kontuan hartu ahal izango da, transakzioaren prezioaren zati gisa, eskuratze-unean eta ondorengo balorazioetan jarraitzen du, betiere bere eraginkortasunari buruzko arrazoizko zalantzak ezin baitira ulertu.

Horrez gain, jasotako dibidenduak, kapitalaren akzioen murriztapeneko ekarpenen itzulkina eta akziodun edo parte-hartzaileen beste banaketa batzuk, baita harpidedunen eskubideen prezioen salmentaren zenbatekoa edo beraien segregazioa salbuetsita ere, horien balioa kalkulatu da formula batzuk aplikatuz Orokorrean onartutako balioa, zerrendatutako enpresen kapitalaren akzioen arrazoizko balioa gutxituko da, dagokion eskubidea adieraziko den unean edo eragiketa horiek eraginkorrago bihurtzen den unean.

Kontuan hartu beharko lirateke ere, inbertitutako sozietatearen kontuak ikuskatzen ari diren azken ekitaldiari dagokion auditoretza-txostenean agerian uzten diren doikuntzak ikuskapen-txostenean kalkulaturiko balore teoriko kontablea.

Aurrekoaren gorabehera aparte, ohiko praktikan beste eredu eta balorazio teknikak erabili ahal izango dira, baldin eta baloreen izaera edo ezaugarriak zuhertasun handieneko irizpideak jarraitzen ba dute konfiantzazko maila berean, inbertsioaren gauzatze

En relación a las plusvalías tácitas, se distinguirá entre:

- 1) Plusvalías tácitas imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad o grupo consolidable, que sólo podrán considerarse como tales si hubieran sido identificadas y calculadas con periodicidad anual y estén verificadas por experto independiente o, en caso de inmuebles, mediante tasación de una sociedad de tasación independiente inscrita en el Registro Oficial del Banco de España, y siempre que subsistan en el momento de la valoración.
- 2) Plusvalías tácitas que no sean imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad participada o su grupo consolidado o que son relativas a inmovilizados intangibles, que sólo podrán considerarse como tales cuando, formando parte del precio de la transacción, hayan sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición y subsistan en el de la valoración posterior, siempre que no se puedan albergar dudas razonables sobre su efectividad.

Adicionalmente, los dividendos cobrados, la devolución de aportaciones por reducción de capital social y otras distribuciones a accionistas o partícipes, así como el importe de la venta de derechos preferentes de suscripción o la segregación de los mismos para ejercitarlos, cuyo valor se calculará aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación, disminuirán el valor razonable de las participaciones en el capital de sociedades no cotizadas, en el momento en que se declare el correspondiente derecho o se hagan efectivas dichas operaciones.

También deberán tenerse en cuenta, en caso de que las cuentas de la empresa en la que se invierte estén auditadas, los ajustes puestos de manifiesto en el informe de auditoría correspondientes al último ejercicio cerrado, que no estén recogidos en los estados contables posteriores que se utilicen para calcular el valor teórico contable.

No obstante a lo anterior, podrán utilizarse otros modelos y técnicas de valoración generalmente admitidos en la práctica, siempre que resulten más representativos por la naturaleza o características de los valores y garanticen, de acuerdo con criterios de



estimatuaren balioa kalkulatzeko. Dagokion arrisku-kapitaleko entitatearen urteko kontuen txostenari dagokionez, irizpide alternatiboen metodologia aplikatu behar denaren araberakoa azaldu behar da nahitaez, bere erabilera onartzen duten arrazoiak eta bere ondare garbian, finantza-posizioan eta erakundearen emaitzetan duten eragina.

Erabilitako eredu eta balorazio tekniken artean, besteak beste:

- Beste aktiboen arrazoizko balioaren erreferentziak, aitortutako metodoak eta teknikak aplikatuz.
- Etorkizuneko kutxako fluxuen estimazioen deskontu metodoak.
- Aukerak ebaluatzeko erabilitako ereduak.

Balorazio-ereduen eta erabilitako tekniken bidez, kudeaketa-erakundeak edo arrisku-kapitaleko enpresak kudeatu behar dituzte, hala badagokio, eta behar bezala dokumentatu behar dira. Halaber, merkatuaren behatutako datuen erabilerari eta merkatuan parte-hartzaileek prezioaren ezarpena kontuan hartuko duten beste faktore batzuk ere baliatuko dituzte, ahalik eta gehien kontuan hartuta, subjektibotasun subjektiboak eta datu ikusezinak edo egiaztagarriak mugatzeko.

Edonola ere, balorazio-teknika edo eredu erabilgarriak izan ezik, kontuan hartu behar dira kapital-erakundeen inbertsioen balioa aldatzeko edo aldatzeko inbertsio horien arrazoizko balioa, gertakari edo gertakizunen inguruko arrazoizko balioa zehazteko jatorria edo haien ezagutza une jakin batetik abiatuta, eta, batez ere, honako hauek:

- Emaitzak nabarmen gutxitu edo aurreikusitakoak baino altuagoak dira, balioaren jaitsiera edo balorazio iraunkorra lortzeko.

máxima prudencia, el mismo nivel de confianza en el cálculo del valor estimado de realización de la inversión de que se trate. En la memoria de las cuentas anuales de la entidad de capital-riesgo correspondiente deberá informarse suficientemente, en un apartado específico, sobre la no aplicación del criterio general de valoración, la metodología de los criterios alternativos aplicados, los motivos que fundamentan su utilización y su incidencia sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la entidad.

Entre los modelos y técnicas de valoración a utilizar se incluyen:

- Referencias al valor razonable de otros activos que sean sustancialmente iguales, mediante la aplicación de métodos y técnicas reconocidos.
- Métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados.
- Modelos generalmente utilizados para valorar opciones.

Los modelos y técnicas de valoración empleados deberán ser aprobados por el órgano de administración de la Sociedad Gestora o sociedad de capital-riesgo en su caso, y deberán estar debidamente documentados.

Asimismo, maximizarán el uso de datos observables de mercado y otros factores que los participantes en el mercado considerarían al fijar el precio, limitando en todo lo posible el empleo de consideraciones subjetivas y de datos no observables o contrastables.

En cualquier caso, cualquiera que sea el modelo o técnica de valoración utilizado, para determinar el valor razonable de estas inversiones, deberá tenerse en cuenta los hechos o circunstancias de carácter contingente que puedan alterar o transformar el valor de las inversiones de las entidades de capital-riesgo, desde el mismo momento en que se originen o se tenga conocimiento de ellos y, en especial, los siguientes:

- Los resultados significativamente inferiores o superiores a los inicialmente proyectados que conduzcan a una disminución o apreciación permanente del valor.



- Baloreen jaulkitzailearen finantza edo negozioaren arazoaren itxura finantzaketa osagarria lortzeko edo berregituratzeko jarduerak edo taldeko enpresetan beharrezkotzat jotzen dituztenak.
- Konpromisoak, eskubideak edo erosketa akordio posibleak izatea aurrez zehaztutako prezioarekin.
- Bestelako gertaerak edo inguruabarrak sortzen direnean edo ezagunak direnean, inbertsioa egin den egunetik aurrera, eta puntu honetan lehenengo paragrafoan aipatutako gaibalio tazituen txikiagoa edo handiagoa den zehaztea.

Kudeaketa-konpainiak balorazio teknikak eta ereduak modu erregularrean erabiltzearen ebaluazioa egin behar du, erreferentziatzen hartuta, datuen edo merkatuaren indize behagarrien prezioak eskuragarri eta aplikagarriak direnean.

Aurreko ereduaren eta balorazio tekniken bat ez badago, inbertsioaren arrazoizko balioa modu fidagarrian zehaztea ahalbidetzen du, gutxienez balioesten ditu, hala badagokio, balioespeneraren araberako balioespeneren zenbateko metatua.

b) Enpresa kotizatuen ondare-tresnak:

Balorazio-datan merkatuko parte-hartzaileen arteko transakzio ordenatu baten bidez aktibo bat saltzeagatik jasoko litzatekeen prezioa" gisa definitzen den arrazoizko balioa baloratzen da. Arrazoizko balioaren kuantifikazioari dagokionez, honako ohar hauek gehitu dira:

- Arrazoizko balioa data jakin baterako kalkulatu da, eta balio hori aldatu egin daiteke denbora igarotakoan.
- Transakzioa alderdi interesatuen artean eta behar bezala informatuta egiten den hipotesitik abiatuko da, elkarrekiko independentzia-baldintzetan.

- La aparición de problemas financieros o de negocio del emisor de los valores que planteen la necesidad de obtener financiación adicional o llevar a cabo reestructuraciones en sus actividades o en empresas del grupo.
- La existencia de eventuales compromisos, derechos o pactos de recompra con precio predeterminado.
- Otros hechos o circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que surjan o se conozcan con posterioridad a la fecha en que se realizó la inversión y que determinen fehacientemente una valoración inferior o superior de las plusvalías tácitas a que se refiere el párrafo primero de este punto.

La Sociedad Gestora, deberá evaluar la efectividad de los modelos y técnicas de valoración que utilice de manera periódica, empleando como referencia en caso de que estén disponibles y resulten aplicables los precios basados en datos o índices observables de mercado.

Si ninguno de los modelos y técnicas de valoración anteriores permiten, determinar el valor razonable de la inversión con fiabilidad, ésta se valorará a su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

b) Instrumentos de patrimonio de empresas cotizadas:

Se valora al valor razonable que se define como "el precio que se recibiría por la venta de un activo mediante una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de valoración". En cuanto a la cuantificación del valor razonable, se añaden las siguientes apreciaciones:

- El valor razonable se estima para una determinada fecha, pudiendo cambiar dicho valor con el transcurso del tiempo.
- Se partirá de la hipótesis de que la transacción se realiza entre partes interesadas y debidamente informadas, en condiciones de independencia mutua.



- Transakzioa aktiboaren merkatu nagusian egingo dela uste da (enpresak normalean transakzioa egingo lukeen bolumen eta jarduera-maila handieneko merkatuan).

Arau orokor gisa, horrek esan nahi du ekitaldi bakoitzeko abenduaren 31n araututako merkatu bateko kotizazio-balioa.

iii. *Arrazoizko balioaren baloratutako aktibo finantzarioen narriadura, ondare garbian aldaketak eginga*

Arrisku-kapitaleko entitateek beharrezko balorazio-zuzenketak egin behar dituzte ebidentzia objektiboak salmenta erabilgarri dauden finantza-aktibo baten balioa okerrera egin duela hasierako onespeneren ondoren gertatu diren gertaera bat edo gehiagoren ondorioz:

a) Zorra-tresnen kasuan, etorkizunean aurreikusitako kuxkako fluxuen murrizketa edo atzerapena, zordunaren konkurtsoan motibatuta egon daitekeela; edo

b) Ekitate-tresnen inbertsioen kasuan, aktiboaren liburu-balioaren berreskurapenik eza, adibidez, bere arrazoizko balioaren murrizketa luzea edo esanguratsua erakusten du. Nolanahi ere, tresna hori hondatu egin dela suposatuko da:

b.1) ez bada kotizatzen, urtebete eta erdi jaitsi da eta % 40 aktiboaren hasierako balorazioari dagokionez.

b.2) kotizatzen bada, urte erdi eta % 40 jaitsi da prezioan.

Aurrekoak kalterik gabe kaltetu gabe egongo dira gorabeheren galera aitortzeko, aurreko zirkunstantzia horiek bete aurretik.

Finantza-aktibo horien narriaduragatiko balioespe-
doikuntzak kostu amortizatuaren edo kostu
amortizatuaren arteko aldea izango du, hala
badagokio, galera eta irabazien kontuan
erregistratutako aurretiazko galeren

- Se presume que la transacción se realizará en el mercado principal del activo (mercado con el mayor volumen y nivel de actividad en el que la empresa realizaría normalmente la transacción)

Como norma general esto significa el valor de cotización en un mercado regulado al 31 de diciembre de cada ejercicio.

iii. *Deterioro de los activos financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio neto*

Las entidades de capital-riesgo deberán efectuar las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero disponible para la venta se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial, y que ocasionen:

a) En el caso de los instrumentos de deuda, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor; o

b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por ejemplo, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En todo caso, se presumirá que el instrumento se ha deteriorado cuando:

b.1) si no está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio y/o de un 40% respecto a la valoración inicial del activo.

b.2) si está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio y/o de un 40% en la cotización.

Lo anterior se entenderá sin perjuicio de que pudiera ser necesario reconocer una pérdida por deterioro antes de que se cumplen las circunstancias anteriores.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el



balorazioagatiko doikuntza eta arrazoizko balioa aitortzen den unean. ebaluazioa egin.

Balio arrazoizko balioaren murrizketa dela eta, ondare garbian erregistratutako galeren metatutako aktiboak balioaren narriaduraren ebidentzia objektiboa baldin badu, galdu-irabazien kontuan erregistratzen da.

Ondorengo urteetan, arrazoizko balioa handitzen bada, aurreko urteetan aitortutako balorazio doikuntzak urteko ekitaldiko galdu-irabazien kontuetara itzuliko dira. Hala ere, kapital-tresna bateko arrazoizko balioa handitzen bada, aurreko urteetan aitortutako balorazio doikuntza ez da galdu-irabazien kontuetara itzuliko, eta arrazoizko balioaren gehikuntza zuzenean zuzenean erregistratuko da.

4.3 Inbertsio finantzarioak

i. Inbertsio finantzarioen sailkapena

Erakundeak emandako maileguak eta kredituak biltzen ditu, hala nola partaidetza-maileguak edota sozietatearen xede nagusiaren zati diren partaidetzako enpresei emandako bestelako edozer finantzaketa, salbu eta balantzaren aktiboko «Inbertsioak taldeko enpresetan eta elkartuetan» epigrafean erregistratutako maileguak badira, taldeko enpresei eta enpresa elkartuei emandakoak. Halaber, kobratzeko partidatzat hartuko dira: eskudirua, diruzaintza-kontuak, erakundeak emandako edozer eratako finantzaketa balio bidez ordezkatu gabea, eta aurrekoetatik desberdinak diren kreditu eta aktibo finantzario guztiak, haien kobrantzak zenbateko zehaztua edo zehazgarria dutenean eta merkatu aktibo batean negoziatzen ez direnean. Besteak beste, kategoria horretan jasoko dira berme-gordailuak, kobratzeko dibidenduak edota komisioengatik kobratzeko saldoak. «Kobratzeko maileguak eta partidak» epigrafearen barruan jasoko dira, balioesteko, abenduaren 30eko 11/2008 Zirkularrean ezartzen den moduan.

ii. Inbertsio finantzarioen errekonozimendua eta balorazioa

valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si en ejercicios posteriores se incrementase el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. No obstante, en el caso de que se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registrará el incremento de valor razonable directamente contra el patrimonio neto.

4.3 Inversiones financieras

i. Clasificación de las inversiones financieras

Incluye los préstamos y créditos concedidos por la Entidad, como son los préstamos participativos o cualquier otra financiación a empresas participadas que formen parte de su objeto social principal, salvo que se trate de préstamos concedidos a empresas del grupo y asociadas que se registran en el epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas" del activo del balance. También se considerarán como partidas a cobrar el efectivo, cuentas de tesorería, la financiación de cualquier tipo otorgada por la entidad no representada mediante valores y todos aquellos créditos y activos financieros distintos de los anteriores cuyos cobros sean de cuantía determinada o determinable, y que no se negocien en un mercado activo. Entre otros, se considerarán dentro de esta categoría los depósitos por garantías, dividendos a cobrar, o saldos a cobrar por comisiones. Se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar" tal y como se establece en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre.

ii. Reconocimiento y valoración de las inversiones financieras



Enpresei emandako maileguak eta kredituak, hasiera batean, arrazoizko balioarekin balioesten dira, eta, kontrakoaren zantzurik izan ezean behintzat, honela kalkulatu dira: emandako kontraprestazioaren arrazoizko balioa, zuzenean egotz daitezkeen transakzio-kostuak gehituta. Ondoren, amortizatutako kostuarekin balioetsiko dira, eta sortutako interesak galdu-irabazien kontuko «Sarrera finantzarioak» epigrafean jasoko dira, interes-tasa efektiboaren metodoaren bitartez. Nolanahi ere den, eskudiruaren fluxuak ez eguneratzearen efektua ez bada esanguratsua, urtebetean baino gutxiagoan jasotzea espero den zenbatekodun partidak balio nominalean balioetsi ahal izango dira.

Kobratzeko partiden narriadurak eragindako galerak kalkulatzeko, etorkizuneko fluxu estimatuak hartzen dira kontuan, errekonozimenduaren unean kalkulatuak interes-tasa efektiboarekin deskontatuta. Funtsak aktibo narriatutza (zalantzazko aktiboak) hartzen ditu amortizatutako kostuan kontabilizatutako aktibo finantzarioak, baldin eta narriadura-ebidentzia objektiboak badituzte, batez ere ez-ordaintzei, ez-betetzei eta birfinantzaketei eta hitzartutako etorkizuneko fluxu guztiak ez berreskuratzeko edo berandu kobratzeko arriskua adierazten duten datuei lotuta.

Narriaduragatik izandako balorazio-zuzenketak eta, hala dagokionean, haien itzulketak gastu edo diru-sarrera bezala jasoko dira, hurrenez hurren, galdu-irabazien kontuko «Inbertsio finantzarioen zorroaren arrazoizko balioen emaitzak eta aldakuntzak (garbia) – Inbertsio finantzarioen narriadurak eta galerak» izeneko epigrafean.

iii. Pasibo finantzarioak

Pasibo finantzarioak dira Funtsaren zordunketak eta ordaintzeko partidak, baldin eta enpresaren trafiko-eragiketengatik ondasunak eta zerbitzuak erostean sortu badira, edo merkataritza-jatorririk ez duten arren finantza-tresna deribatutza hartu ezin direnak ere.

2008ko urtarrilaren 1etik, egun hori bera barne (abenduaren 30eko 11/2008 Zirkularraren lehen aplikazio eguna), balorazio-efektuetarako «zordunketak eta ordaintzeko partidak» epigrafean sailkatutako pasibo finantzarioak, hasiera batean,

Los préstamos y créditos a empresas se valoran inicialmente por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se podrán valorar a su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. El Fondo considera como activos deteriorados (activos dudosos) aquellos activos financieros contabilizados al coste amortizado para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagados, incumplimientos, refinanciaciones y a la existencia de datos que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados o que se produzca un retraso en su cobro.

Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iii. Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene el Fondo y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Desde el 1 de enero de 2008 inclusive (fecha de primera aplicación de la Circular 11/2008, de 30 de diciembre), los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran inicialmente por su valor razonable, que salvo



arrazoizko balioarekin balioetsiko dira, eta, salbuespenik ezean, jasotako ordainaren arrazoizko balioan balioetsiko dira hasieran, zuzenean egotz dakizkiekeen transakzio-kostuen arabera doituta. Ondoren, pasiboak amortizatutako kostuarekin balioetsiko dira, eta sortutako interesak galdu-irabazien kontuko «Gastu finantzarioak – Interesak eta karga asimilatutak» epigrafean jasoko dira, interes-tasa efektiboaren metodoaren bitartez. Nolanahi ere den, eskudiruaren fluxuak ez eguneratzearen efektua ez bada esanguratsua, urtebetean baino gutxiagoan jasotzea espero den zenbatekodun partidak balio nominalen balioetsiko dira.

4.4 Aktibo eta pasibo finantzarioen balantzearen baja

Aktibo finantzarioen transferentzien kontabilitate-trataera, transferitzen diren aktiboen jabetzak bereak dituen arriskuak eta mozkinak hirugarrenei transferitzeko moduak baldintzatzen du:

1. Arriskuak eta mozkinak nabarmen intsuldatzen bazaizkie hirugarrenei –salmenta irmoak edo baldintzagabeak, edota aktibo finantzarioen salmentak, berreroste garaian arrazoizko balioarekin berrerosteko akordioarekin–intsuldatutako aktibo finantzarioari baja emango zaio balantzetik. Jasotako kontraprestazio garbiaren eta transakzio-kostu egozgarrien arteko aldeak –kontuan hartuta eskuratutako edozer aktibo berri ken bere gain hartutako edozer pasibo, eta aktibo finantzarioaren kontabilitateko balioa–, esandako aktiboari baja ematean zehaztuko du sortutako irabazia edo galera, hau da, baja gertatzen den ekitaldiaren emaitza osatzen duen aktiboak.
2. Baja emango zaie galdu-irabazien kontuko «Inbertsio finantzarioen zorroaren arrazoizko balioen emaitzak eta aldakuntzak (garbia)–Inbertsio finantzarioen narriadurak eta galerak» izeneko epigrafean kargatuta inbertitu ostean galera garbia eta berreskurazina duten aktiboak.
3. Ez badira intsuldatzen eta ez badira transferitutako aktibo finantzarioekin lotutako arriskuak eta mozkinak nabarmen atxikitzen, aktibo finantzarioari baja emango zaio haren kontrola atxiki ez denean, eta egoera hori zehaztuko da

evidencia en contrario equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Gastos financieros – Intereses y cargas asimiladas” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

4.4 Baja del balance de los activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros - caso de las ventas en firme o incondicionales, o de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra-, el activo financiero transferido se dará de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo, la que forma parte, en su caso, del resultado del ejercicio en que ésta se produce.
2. Se darán de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable después de su inversión con cargo al epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias.
3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, el activo financiero se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo, situación que se determina



esandako aktiboa transmititzeko gaitasunaren arabera.

Aurrekoarekin bat, aktibo finantzarioak edota haien zati bat bajaran emango dira iraungitzen direnean edota aktibo finantzarioaren eskudiru-fluxuen eskubide-kontratuak lagatzen direnean, eta ezinbestekoa izango da modu nabarmenean intsuldatzea haien jabetzarekin lotutako arriskuak eta mozkinak.

Era berean, pasibo finantzarioei baja emango zaie obligazioa iraungitzen denean. Pasibo finantzario bati edo zati bati baja ematen zaionean, pasibo horren liburu-balioaren eta ordaindutako kontraprestazioaren arteko diferentzia ekitaldi horretako galdu-irabazien kontuan kontabilizatuko da. Kontraprestazioan sartuko dira transakzioari egotz dakizkiokeen kostuak eta, halaber, emandako aktiboak edo bere gain hartutako pasiboak, eskudirua ez den aktiboren bat laga bada edo erakundeak beste pasiboren bat bere gain hartu badu.

4.5 Eskudirua eta bestelako aktibo likido baliokideak

Epigrafe honek kutzako eskudirua biltzen du, baita bankuko kontu korranteak, gordailuak eta baldintza hauek guztiak betetzen dituen aktiboen aldi baterako erosketak ere (5. oharra):

- Eskudirutan bihurtgarriak izatea.
- Erosteke garaian hiru hiletik gorakoa ez den epemuga izatea;
- Balio-aldaketa nabarmenik izateko arriskurik ez izatea;
- Erakundearen diruzaintzako-kudeaketa arrunteko politikaren zati izatea.

4.6 Eragiketen kontabilizazioa

Enpresei emandako kredituak eta maileguak, partaidetzako maileguak barne, kontratatzeke edo emateko garaian erregistratzen dira, entregatutako kontraprestazioaren arrazoizko balioarekin gehi zuzenean egozgarriak zaizkien transakzio-kostuekin. Interesak erregistratzeko, 4.3 oharreko jarraibideak hartzen dira kontuan. Modu atzeraezinean kobraezintzat jotzen direnean eta balantzetik baja

dependiendo de la capacidad para transmitir dicho activo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros, o parte del mismo, solo se dan de baja del balance cuando expiren o se hayan cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Asimismo, se dan de baja los pasivos financieros cuando la obligación se haya extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada (incluido los costes de transacción atribuibles y en la que se debe recoger asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo y pasivo asumido), se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

4.5 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos (Nota 5):

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Entidad.

4.6 Contabilización de operaciones

Los créditos y préstamos a empresas, incluidos los préstamos participativos, se registran a la fecha de su contratación o concesión, por el valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles. Los intereses se registran de acuerdo con lo establecido en la Nota 4.3. En el momento en que se consideren incobrables de forma irreversible y se den de baja del



ematen zaienean, saldoa ordena-kontuen «Aktibo kobraezinak» epigrafean erregistratzen dira.

4.7 Funts itzulgarriak

Funtsaren ondare propioko tresnak ondarea zatituta daukaten partaidetzak dira. Balantzearen «Partaideak» epigrafean jasotzen dira. Partaideek ordaindutako zenbatekoak biltzen dituzte, baita eskatutako zenbatekoak ere, eta ordena-kontuen «Ondare konprometitu eskatu gabea» epigrafean jasotzen dira konprometitutako zenbatekoak eta eskatu gabeak. Horrez gain, eskatutako ekarpenak, ordaindu gabeak, balantzearen «Zordunak» epigrafean jasotzen dira.

4.8 Diru-sarrerak eta gastuak aitortzea

Ondoren, Funtsak baliatzen dituen irizpiderik esanguratsuenak jasotzen dira, diru-sarrerak eta gastuak aitortzeko:

i. Resultado por venta de activos financieros

Aktibo bat baja ematean sorturiko irabazi edo galera aitortzean, transakzio kostu egoizgarrien kontraprestazio garbiaren diferentzia zehazten da, edozein aktibo berri ken edozein onarturiko pasibo kontsideratuz, baita finantza-aktiboaren liburu-balioa ere.

ii. Interesen eta dibidenduen bidez izandako diru-sarrerak

Aktibo finantzarioak eskuratu ondoren sortzen diren interesak eta dibidenduak, diru-sarrera moduan kontabilizatuko dira galdu-irabazien kontuko «Sarrera finantzarioak – Interesak, dibidenduak eta tankerako etekinak» epigrafean. Interesak interes-tasa efektiboaren metodoaren bitartez kontabilizatuko dira, eta dibidenduak, berriz, bazkideak dibidendua jasotzeko eskubidea duela deklaritzen denean. Tipo aldakorreko eragiketen kasuan, interes-tasa efektiboa kalkulatzeko, errendimendu-tasa hartuko da kontuan harik eta hurrengo erreferentzia-tasaren berrikusketara arte.

balance, su saldo se traspassa al epígrafe “Activos fallidos” de las cuentas de orden.

4.7 Fondos reembolsables

Los instrumentos de patrimonio propio del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe “Partícipes” del balance. Incluye los importes desembolsados por los partícipes así como los importes exigidos, recogiendo los importes comprometidos y no exigidos en el epígrafe “Patrimonio comprometido no exigido” de las cuentas de orden. Adicionalmente, las aportaciones exigidas y no desembolsadas se registran en el epígrafe “Deudores” del balance.

4.8 Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Resultado por venta de activos financieros

De cara al reconocimiento de la ganancia o pérdida surgida al dar de baja un activo, se determina la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero.

ii. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, como ingresos en el epígrafe “Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho del socio a recibirlo. En el caso de operaciones a tipo variable, se atiende a la tasa de rendimiento hasta la próxima revisión del tipo de referencia a efectos de determinar el tipo de interés efectivo.



iii. Komisioak eta tankerako kontzeptuak

Kudeaketako komisioak eta Funtsa garatzeko bestelako kudeaketa-gastuak galdu-irabazien kontuko «Bestelako ustiapen-emaitzak – Ordaindutako komisioak» epigrafean jasoko dira.

iv. Diru-sarrera eta gastu ez-finantzarioak

Kontabilitatean sortzapen-irizpidearen arabera aitortzen dira.

4.9 Mozkinen gaineko zerga

Mozkinen gaineko zerga galdu-irabazien kontuan aitortu beharreko gastutzat jotzen da, eta zerga korrontearen diru-sarrera edo gastuak eta zerga geroratuaren diru-sarrerak edo gastuak osatzen dute (10. oharra).

Zerga korrontea Funtsak mozkinen gaineko zergaren kitapenen ondorioz ordaintzen duen zenbatekoa da, kontuan izanda, dagokionean, kenkariak, zergetan aplikatzeke dauden erabili gabeko beste zerga-abantailak eta zerga-galerak konpentsatzeko eskubidea, eta atxikipenak eta konturako ordainketak kontuan izan gabe.

Zerga geroratuagatik izandako diru-sarrera edo gastua bat datoz zerga geroratuagatik pasiboak eta aktiboak aitortzearekin eta ezereztearekin, zeinak ondare elementuen kontabilitate- eta zerga-balioespen desberdinaren ondorioz sortutako aldi baterako diferentzietatik etortzen baitira. Aldi baterako diferentzia zergapegarriek zerga geroratuen pasiboak sorrarazten dituzte; aldi baterako kenkari-diferentziek eta fiskalki aplikatzeke geratzen diren kenkariengatik kredituak eta zerga-abantailak, berriz, zerga geroratuen aktiboak sortzen dituzte. Horretarako, aldi baterako diferentziazat hartuko dira ondarean egotzitako balio-aldakuntzetatik eratorritakoak.

Zerga-galerak direla eta osteko ekitaldietan konpentsatzeko eskubideak izanez gero, ez dute inola ere zerga geroratuagatik aktibo bat errekonozitzeko aukera emango, eta zerga-gastua konpentsatzearen bidez aitortuko dira Funtsak

iii. Comisiones y conceptos asimilados

Las comisiones de gestión, así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe “Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

4.9 Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido (Nota 10).

El impuesto corriente es la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente dan lugar a activos por impuesto diferido. A estos efectos, se considerarán diferencias temporarias las derivadas de las variaciones de valor imputadas en patrimonio.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto



emaitza positiboak lortzen dituenean. Konpentsa daitezkeen zerga-galerak, hala egokitzuz gero, Funtsaren ordena-kontuen «Konpentsatu beharreko zerga-galerak» epigrafean erregistratzen dira.

Zerga geroratuagatik pasiboak direnean beti aitortzen dira; zerga geroratuaren aktiboak aitortuko dira baldin eta zerga-irabaziak izateko aukera baldin bada etorkizunean, aktibo horiek aplikatu ahal izateko. Esandako aktibo eta pasibo horien kuantifikazioa itzulketaren garaian esperotako kargatasak kontuan hartuta egiten da. Zerga-arauetan aldaketak izanez gero, dagozkien balorazio-doikuntzak egingo dira.

Hala, 11/2013 Foru Araua aplikatuz eta arrisku-kapitalaren xede diren erakundeen ondare-tresnen ondare-hazkundeetan sortutako kapital-irabazien gainean erabateko zergagabetzea den neurrian, Sozietate Kudeatzailearen administratzaileek ez dute oso egingarritzat jotzen konpentsatzeko dauden zerga-oinarri negatiboengatik kreditu fiskalak berreskuratzea, ezta aplikatzeko dauden kenkarietako dagozkienak ere; hori dela eta, ez dute erregistratu aktiborik zerga geroratuengatik. Edonola ere, konpentsatzeko dauden zerga-galeren zenbatekoa balantzearen ordena-kontuetan erregistratzen da.

4.10 Aktiboak eta pasiboak korrante eta ez-korrante gisa sailkatzea

Aktiboak eta pasiboak korrante eta ez-korrante gisa sailkatuta aurkezten dira balantzean. Horretarako, aktiboak eta pasiboak korrante bezala emango dira, epemuga, besterentzea edota egikaritzea gehienez ere urtebeteko epean gertatzea aurreikusten denean; negozioaz-xedeekin mantentzen dira edota bestelako aktibo likido baliokideekin tratatzen, eta erabilera ez dago murriztuta urtebete baino gehiagoko tarte batean. Kontrako kasuan, aktibo eta pasibo ez-korrante gisa sailkatzen dira. Ustiapen-ziklo arrunta urtebete baino laburragoa dela hartzen da kontuan.

por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden del Fondo.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. Los activos por impuesto diferido sólo se reconocen si existe probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. La cuantificación de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

En aplicación de la Norma Foral 11/2013, y en la medida en que existe una exención plena sobre las plusvalías generadas en los incrementos de patrimonio de los instrumentos de patrimonio de las entidades objeto del capital riesgo, los Administradores de la Sociedad Gestora consideran poco probable la recuperación de los créditos fiscales por las bases imponibles negativas pendientes de compensación, así como los correspondientes a deducciones pendientes de aplicación, por lo que no registran activos por impuesto diferido. No obstante, el importe de las pérdidas fiscales pendientes de compensar se registra en cuentas de orden del balance.

4.10 Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando su vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo máximo de un año; se mantienen con fines de negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un periodo superior a un año. En caso contrario se clasifican como activos y pasivos no corrientes. Se considera que el ciclo normal de explotación es inferior a un año.



4.11 Balio-salmentako konpromisoak eta eskubideak

Funtsak, oro har, kontratuak gordetzen ditu, eta horiei esker sozietateen kapitaletan dituen partaidetzak saltzeko aukera izaten du. Alde horretatik, ordena-kontuek «Balio-salmentako konpromisoak» epigrafean jasotzen dute partaidetzen egikaritze-balio estimatua ekitaldi bakoitzaren amaieran, partaidetza horien gainean saltzeko konpromisoak sinatu baitira gainerako bazkideekin edo akziodunekin edota partaidetzako sozietatearekin berarekin. Egikaritze-balioa hitzartutako salmenta-prezioaren ekitaldi amaierako estimazio onenaren arabera egingo da; hala, salbu eta bazkideen arteko hitzarmen berariazko bat ez badago, beste aldagai ekonomiko-finantzario batzuetara behartuz, partaidetzaren kontabilitate-balio teorikoaren arabera kalkulatu da.

Epigrafe horretan ez daude jasota FUNTSAK betearaz ditzakeen salmenta-aukerak, salmentak ezarritako epeetan eta baldintzetan egikaritzeko bermez, esandako sozietateen gainerako akziodunen ez-betetzeen ondorio gisa.

4.12 Ondare garbiaren aldaketen egoera-orria

Urteko kontu hauetan aurkezten den ondare garbiaren aldaketen egoera-orriek ondare garbian ekitaldietan zehar izandako aldaketen egoerak erakusten dituzte. Informazio hori, halaber, bi egoeratan banakatuta ematen da: onartutako sarrera eta gastuen egoera-orriak, eta ondare garbiaren aldaketen egoera totalak. Jarraian, egoeren bi zatietan bildutako informazioaren ezaugarri nagusiak azalduko ditugu:

Onartutako sarrera eta gastuen egoera-orriak

Ondare garbiaren aldaketen egoera-orrien zati honetan, FUNTSAK ekitaldietan izandako jardueraren ondorioz sortutako diru-sarrerak eta gastuak aurkezten dira zuzenean ondare garbian, eta bereizten dira, batetik, esandako ekitaldietako galdu-irabazien emaitza bezala erregistratuak, eta, bestetik, bestelako diru-sarrera eta gastu erregistratuak, beti indarrean den araudiaren arabera.

4.11 Compromisos y derechos de venta de valores

Según se indica en la Nota 7 de la memoria el Fondo mantiene, por norma general, contratos por los que se le otorga la posibilidad de vender sus participaciones en el capital de distintas sociedades. En este sentido, las cuentas de orden recogen bajo el epígrafe “Compromisos de venta de valores” el valor estimado de realización al cierre de cada ejercicio de aquellas participaciones en relación sobre las cuales se han suscrito compromisos de venta con el resto de socios o accionistas o con la propia sociedad participada. El valor de realización se determinará en base a la mejor estimación al cierre del ejercicio del precio de venta acordado, que salvo acuerdo expreso entre socios que tome como base otras variables económico-financieras, se calculará en base al valor teórico contable de la participación.

Bajo este epígrafe no se incluyen las opciones de venta que pudiera ejecutar el Fondo, en garantía de la materialización de las ventas en los plazos y condiciones establecidos, como consecuencia de incumplimientos por parte del resto de los accionistas de dichas sociedades.

4.12 Estados de cambios en el patrimonio neto

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

Estados de ingresos y gastos reconocidos

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por el Fondo 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.



Horrenbestez, orriotan aurkezten dira:

- a) ekitaldietako emaitzak;
- b) diru-sarreraren eta gastuen zenbateko garbiak, modu iragankorrean balorazio-doikuntza bezala aitortuak ondare garbian;
- c) ondare garbian behin betiko aitortutako diru-sarreraren eta gastuen zenbateko garbiak, hala dagokionean;
- d) sortutako mozkinen gaineko zerga, hala dagokionean, aurreko b) eta c) letretan adierazitako kontzeptuengatik;
- e) aitortutako diru-sarreraren eta gastuen guztizkoak, aurreko letren batura bezala kalkulatuta.

Ondare garbian balorazioagatiko doikuntza gisa aitortutako diru-sarrera eta gastuetan izandako aldaketak honela banatzen dira:

- a) Irabaziak (Galerak) balorazioagatik: ondare garbi kontsolidatuan zuzenean aitortutako diru-sarreraren zenbatekoa biltzen du, ekitaldian sortutako gastuak kenduta.
- b) Galdu-irabazien kontura transferitutako zenbatekoak: ekitaldi berekoa izan arren aurretik ondare garbi kontsolidatuan balorazioaren arabera aitortu den eta galera-irabazien kontu kontsolidatuan aitortzen den irabazi edo galeren zenbatekoa jasotzen du.
- c) Beste birsailkapen batzuk: balorazioagatiko doikuntza partiden artean, indarrean dagoen araudian ezarritako irizpideei jarraiki, ekitaldian zehar egindako intsuldaketen zenbatekoa jasotzen du.

Partida horien zenbatekoak gordinen emango dira, eta dagokien zerga-balioa erakutsiko da, dagokionean, egoera-orriaren «Mozkinen gaineko zerga» epigrafean.

Ondare garbiaren aldaketa guztien egoera-orriak

Ondare garbiaren aldaketen egoera-orrien zati horretan, ondare garbiaren aldaketa guztiak jasotzen dira, kontabilitate-irizpideak aldatu izanagatik eta

Por tanto, en estos estados se presentan:

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

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

- a) Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocido directamente en el patrimonio neto.
- b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- c) Otras reclasificaciones: recoge el importe de los 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" del estado.

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



akatsak zuzendu izanagatik sortutakoak barne, halakorik balego. Egoera horiek, beraz, ondare garbi kontsolidatua osatzen duten partida guztien ekitaldiaren hasierako eta bukaerako liburuetak balorearen bateratzea erakusten dute, izandako mugimenduak beren ezaugarrien arabera ondorengo partidetan sailkatuta:

- a) Kontabilitate-irizpideak aldatu eta akatsak zuzendu izanagatik egindako doikuntzak: kontabilitateko irizpideen aldaketak edo akatsen zuzenketak direla medio finantza egoeretako saldoak atzeraeraginez berridaztearen ondorioz ondare garbi kontsolidatuan sortzen diren aldaketak barne hartzen ditu.
- b) Ekitaldietan aitortutako diru-sarrerak eta gastuak: modu erantsian, aurrez adierazitako onartutako sarrera eta gastuen egoera-orrietan erregistratutako partida guztiak biltzen ditu.
- c) Ondare garbiaren bestelako aldakuntzak: ondare garbian erregistratuko gainerako partidak biltzen ditu, hala nola emaitzen banaketa, kapital-tresna propioekin egindako eragiketak, kapital-tresnekin egindako ordainketak, ondare garbiaren partiden arteko intsuldaketak eta ondare garbiaren bestelako edozer hazkunde edo murrizketa.

4.13 Eskudiru-fluxuaren egoera-orria

Eskudiru-fluxuen egoeran, esamolde hauek erabiltzen dira:

- Eskudiru-fluxuak: eskudiruaren eta baliokideen sarrera eta irteerak; likidezia handia eta balioa aldatzeko arrisku txikia duten epe laburreko inbertsioak jotzen dira baliokidetzat.
- Eragiketa-jarduerak: arrisku-kapitaleko erakundeen jardura tipikoak, baita inbertsio- edo finantzaketa-jardura bezala sailkatu ezin daitezkeen beste jardura batzuk ere.
- Inbertsio-jarduerak: epe luzerako aktiboak beste baliabide batzuen bitartez eskuratzea, besterentzea edo erabiltzea, eta eskudiruan eta baliokideen barruan sartzen ez diren beste inbertsio batzuk.

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.

4.13 Estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo, se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos equivalentes las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de capital-riesgo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.



- Finantzaketa-jarduerak: ondare garbiaren tamainan eta konposizioan, eta eragiketa-jardueren parte ez diren pasiboenean aldaketak eragiten dituzten jarduerak.

4.14 Transakzioak lotutakoekin

Funtsak alderdi lotutzat hartzen ditu Sozietate Kudeatzailearen administratzaileak, zuzendaritzako langile erabakigarriak eta lotutako pertsonak, baita Sozietate Kudeatzailea eta Funtsaren partaidetzako erakundeak ere. Funtsak merkatu-balioei lotutako enpresekin egiten ditu operazioak.

5. Eskudirua eta bestelako aktibo likido baliokideak

2024ko eta 2023ko abenduaren 31n epigrafe honen osaketa hau da:

	Euroak / Euros	Euroak / Euros
	2024	2023
Kontu korronteak / Cuentas corrientes	4.093.579	5.840.955
Guztira / Total	4.093.579	5.840.955

Kontu korronteen batez besteko ordainsaria 2,95% izan da 2024ko ekitaldian.

6. Finantza-inbertsioak

6.1. Finantza-inbertsioak - Enpresentzako mailegu eta kredituak

"Epe luzerako finantza-inbertsioak - Enpresentzako mailegu eta kredituak" eta "Epe laburrerako finantza inbertsioak - Enpresentzako maileguak eta kredituak" balantzeko epigrafeak 2024ko eta 2023ko abenduaren 31n, honela osatuta daude (eurotan):

- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

4.14 Transacciones con vinculadas

El Fondo considera partes vinculadas a los Administradores de la Sociedad Gestora, al personal clave de la Dirección y personas relacionadas así como a la sociedad gestora y aquellas entidades participadas por el Fondo. El Fondo realiza sus operaciones con empresas vinculadas a valores de mercado.

5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es la siguiente:

La retribución media de las cuentas corrientes en el ejercicio 2024 se ha situado en el 2,95% generando intereses por importe de 194.364€ en el ejercicio, de los cuales 27.941 euros se encuentran pendiente de cobro.

6. Inversiones financieras

6.1 Inversiones financieras – Préstamos y créditos a empresas

La composición de los epígrafes del balance "Inversiones financieras a largo plazo - Préstamos y créditos a empresas" e "Inversiones financieras a corto plazo - Préstamos y créditos a empresas" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es como sigue (en euros):



2024ko Ekitaldia / Ejercicio 2024

	Emandako maileguak / Préstamos concedidos (Saldo Vivo)	Sortutako eta kobratu gabeko interesak / Intereses devengados no cobrados	Narriaduragatiko balorazio-zuzenketak / Correcciones valorativas por deterioro	Balio garbia / Valor neto
Epe luzerako maileguak eta kredituak / Préstamos y créditos a largo plazo				
Enprocess Med	8.333	-	-	8.333
Medical Reproductive Solutions, S.L.	33.333	-	(33.333)	-
Osoigo S.L.	41.667	-	-	41.667
El Material Solar, S.L.	150.000	-	-	150.000
Nómada Omnimotion, S.L.	91.667	-	(91.667)	-
Agria Zero Emissions, S.L.	100.000	-	-	100.000
Akarkala, S.L.	100.000	-	-	100.000
Advanced Optical Technologies S.L.	100.000	-	-	100.000
Epe luzera, guztira / Total No Corriente (largo plazo)	625.000	-	(125.000)	500.000
Maileguak eta kredituak epe laburra / Préstamos y créditos a corto plazo				
Zuma Innovation, S.L.	2.500	-	-	2.500
Naiz Bespoke Technologies, S.L.	-	-	-	-
Blue Ocean Pool System, S.L.	75.000	340	(75.000)	340
Eprocess Med	41.667	129	-	41.796
Medical Reproductive Solutions, S.L.	33.333	-	(33.333)	-
Osoigo S.L.	33.333	-	-	33.333
Nómada Omnimotion, S.L.	8.333	-	(8.333)	-
Epe laburra, guztira / Total Corriente (corto plazo)	194.166	469	(116.666)	77.969
Guztira / Total	819.166	469	(241.666)	577.969



2023ko Ekitaldia / Ejercicio 2023

	Emandako maileguak / Préstamos concedidos (Saldo Vivo)	Sortutako eta kobratu gabeko interesak / Intereses devengados no cobrados	Narriaduragatiko balorazio-zuzenketak / Correcciones valorativas por deterioro	Balio garbia / Valor neto
Epe luzerako maileguak eta kredituak / Préstamos y créditos a largo plazo				
Kusudama Therapeutics, S.L.U.	75.000	-	(75.000)	-
Enprocess Med	41.667	-	-	41.667
Medical Reproductive Solutions, S.L.	66.667	-	-	66.667
Osoigo S.L.	75.000	-	-	75.000
El Material Solar, S.L.	100.000	-	-	100.000
Nómada Omnimotion, S.L.	100.000	-	-	100.000
Advanced Optical Technologies S.L	100.000	-	-	100.000
Epe luzera, guztira / Total a largo plazo	558.333	-	(75.000)	483.333
Maileguak eta kredituak epe laburra / Préstamos y créditos a corto plazo				
Grupo Brinean, S.L.	318.000	1.253	-	319.253
Somaprobes, S.L.	12.500	491	(12.991)	-
Zuma Innovation, S.L.	10.000	-	-	10.000
Naiz Bespoke Technologies, S.L.	33.333	-	-	33.333
Blue Ocean Pool System, S.L.	83.333	1.191	(83.333)	1.191
Hypeful, S.L.	100.000	9.720	(109.720)	-
Kusudama Therapeutics, S.L.U.	25.000	-	(25.000)	-
Eprocess Med	41.667	213	-	41.879
Medical Reproductive Solutions, S.L.	33.333	-	-	33.333
El Material Solar, S.L.	25.000	-	-	25.000
Epe laburra, guztira / Total a corto plazo	682.167	12.868	(231.045)	463.990
Guztira / Total	1.240.500	12.868	(306.045)	947.323



2024 eta 2023 ekitaldian maileguez izandako Los movimientos habidos en los préstamos durante los
mugimenduak ondorengoak dira: ejercicios 2024 y 2023 han sido los siguientes:

2024ko ekitaldia / Ejercicio 2024

	Hasierako saldoa / Saldo inicial	Gehikuntzak/ (Zuzkidurak)/ Adiciones/ (Dotaciones)	Itzulketak / Reversiones	Ateratzeak / Retiros	Intsuldaketak (7- Oharra) / Traspasos (Nota 7)	Amailerako saldoa / Saldo Final	Ez-korrontea / No corriente	Korrontea / Corriente
Kostua eta sortutako eta kobratu gabeko interesak / Coste e intereses devengados y no cobrados	1.253.368	225.000		(658.733)	-	819.635	625.000	194.635
Narriadura / Deterioro	(306.045)	(167.713)	8.333	223.759	-	(241.666)	(125.000)	(116.666)
Garbia, guztira / Total neto	947.323					577.969	500.000	77.969

2024ko ekitaldian, 25 mila euro kobratu dira Osoigo, S.L.-ri emandako mailegutik, 318 mila euro Grupo Brinean mailegutik, 7,5 mila euro Zuma Innovationen mailegutik, 33,33 mila euro Naiz Bezpoke, SL, 8,3 mila euro Blue Ocean Pools, S.L.-ren eta 33,33 mila euro Eprocess Medical, Nómada Omnimotion, S.L.-ri emandako kredituaren epe luzerako eta laburreko zenbatekoak hondatu dira. Gainera, Hypeful, S.L eta Kusudama Therapeutics, S.L.U. maileguak jaitsi egin dira, 200 mila euroren truke.

Durante el ejercicio 2024, se ha cobrado 25 miles de euros del préstamo concedido a Osoigo, S.L., 318 miles de euros del préstamo de Grupo Brinean, 7,5 miles de euros del préstamo de Zuma Innovation, 33,33 miles de euros de Naiz Bezpoke, SL, 8,3 miles de euros de Blue Ocean Pools, S.L y 33,33 miles de euros de Eprocess Med. Por otro lado, se han deteriorado los importes a largo y corto plazo del crédito concedido a Mepro Medical, S.L., Blue Ocean Pools, S.L. y Nómada Omnimotion, S.L... Además, se han dado de baja los préstamos de Hypeful, S.L y Kusudama Therapeutics, S.L.U por un importe total de 200 miles de euros.

2023ko ekitaldia / Ejercicio 2023

	Hasierako saldoa / Saldo inicial	Gehikuntzak / (Zuzkidurak) / Adiciones / (Dotaciones)	Itzulketak / Reversiones	Ateratzak / Retiros	Intsuldatetak (7. Oharra) / Traspasos (Nota 7)	Amaierako saldoa / Saldo Final	Ez-korrontea / No corriente	Korrontea / Corriente
Kostua eta sortutako eta kobratu gabeko interesak / Coste e intereses devengados y no cobrados	1.548.812	371.555	-	(567.000)	-	1.253.367	558.333	695.034
Narriadura / Deterioro	(100.000)	(239.377)	33.333	-	-	(306.044)	(75.000)	(231.044)
Garbia, guztira / Total neto	1.448.812					947.323	483.333	463.990

2023ko ekitaldian, 282 mila euro kobratu ziren Brinean Taldeari emandako mailegutik. Bestalde, Kusudama Therapeutics, S.L.U. sozietateari emandako kredituaren epe luzeko eta motzeko zenbatekoak hondatu egin ziren.

Durante el ejercicio 2023, se cobraron 282 miles de euros del préstamo concedido a Grupo Brinean. Por otro lado, se deterioraron los importes a largo y corto plazo del crédito concedido a la Sociedad Kusudama Therapeutics, S.L.U.

2023an, Grupo Brinean, S.L.ri emandako maileguaren berrizioa sinatu zen, 2023ko abenduaren 31ko mugaeguna ezarri. Epemuga aldatuta 2023an gertatzen denez, ekitaldiaren amaieran mailegu hau epe laburrean sailkatuta jarraitzen du.

En 2023 se firmó una novación del préstamo concedido a Grupo Brinean, S.L., estableciendo fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2023. Puesto que el cambio de vencimiento se produce en 2023, a cierre del ejercicio este préstamo se mantiene clasificado a corto plazo.



Mailegu hauetarako ezarri den amortizazio-egutegia, urteko epemugaren arabera, honako hau da:

El calendario de amortización establecido para estos préstamos, por año de vencimiento, es como sigue:

Mugaeguna / Año de vencimiento	Zenbatekoa / Saldo (*)
2025	77.969
2026	93.750
2027	145.833
2028	137.500
2029	104.167
2030	18.750
Guztira / Total	577.969

(*) Saldos desglosados por vencimiento netos del deterioro registrado

6.2 Finantza-aktibo kostudunak - Maileguak eta kredituak

“Epe luzeko finantza-inbertsioak - Maileguak eta kredituak enpresei” eta “Epe laburreko finantza-aktibo kostudunak - Maileguak eta kredituak enpresei ” balantzeko epigrafea 2024ko eta 2023ko abenduaren 31n, honela osatuta dago (eurotan):

6.2 Activos financieros a coste– Préstamos y créditos

La composición del epígrafe del balance “Activos financieros a coste a largo plazo- Préstamos y créditos a empresas” y “Activos financieros a coste a corto plazo - Préstamos y créditos a empresas” al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es como sigue (en euros):

2024ko ekitaldia / Ejercicio 2024

	Emandako maileguak / Préstamos concedidos	Sortutako eta kobratu gabeko interesak / Intereses devengados no cobrados	Narriaduragatikoko balorazio-zuzenketak / Correcciones valorativas por deterioro	Balio garbia / Valor neto
Maileguak eta kredituak epe luzera / Préstamos y créditos a largo plazo				
Lur Zabalondo S.L.	601.042	-	(601.042)	-
Epe luzera, guztira / Total a largo plazo	601.042	-	(601.042)	-
Maileguak eta kredituak epe laburrera / Préstamos y créditos a corto plazo				
Lur Zabalondo S.L.	366.000	-	(366.000)	-
Epe laburra, guztira / Total a corto plazo	366.000	-	(366.000)	-
Guztira / Total	967.042	-	(967.042)	-

2024ko ekitaldian, epe luzeko beste kreditu bat eman zaio, 302 mila eurokoa, Lur Zabalondo SL sozietateari.

Se ha otorgado durante el ejercicio 2024 otro crédito a largo plazo por importe de 302 miles de euros a la sociedad Lur Zabalondo S.L..

2023ko ekitaldia / Ejercicio 2023

	Emandako maileguak / Préstamos concedidos	Sortutako eta kobratu gabeko interesak / Intereses devengados no cobrados	Narriaduragatiko balorazio-zuzenketak / Correcciones valorativas por deterioro	Balio garbia / Valor neto
Maileguak eta kredituak epe luzera / Préstamos y créditos a largo plazo Lur Zabalondo S.L.	366.000	-	(366.000)	-
Epe luzera, guztira / Total a largo plazo	366.000	-	(366.000)	-
Maileguak eta kredituak epe laburrera / Préstamos y créditos a corto plazo Lur Zabalondo S.L.	299.399	-	(299.399)	-
Epe laburra, guztira / Total a corto plazo	299.399	-	(299.399)	-
Guztira / Total	665.399	-	(665.399)	-

“Gestión Global de Matricería, S.L.” eta “Global Láser Araba, S.L.”n egindako inbertsioak 2023an likidatu ziren.

Durante el ejercicio 2023 se liquidaron las inversiones realizadas en “Gestión Global de Matricería, S.L” y “Global Láser Araba, S.L.”

Bestalde, ekitaldi berean epe luzerako 293 mila euroko beste kreditu bat eman zion Lur Zabalondo S.L. sozietateari.

Por otro lado, se otorgaron durante el mismo ejercicio otro crédito a largo plazo por importe de 293 miles de euros a la sociedad Lur Zabalondo S.L

2024ko eta 2023ko ekitaldietan maileguetan izandako mugimenduak honako hauek dira (eurotan):

Los movimientos habidos en los préstamos durante los ejercicios 2024 y 2023 han sido los siguientes (en euros):

2024ko ekitaldia / Ejercicio 2024

	Hasierako saldoa / Saldo inicial	Gehikuntzak/ (Zuzkidurak)/ Adiciones/ (Dotaciones)	Ateratzeak / Retiros	Intsuldaketak (7. Oharra / Traspasos (Nota 7)	Amaierako saldoa / Saldo Final	Ez-korrontea / No corriente	Korrontea / Corriente
Kostua / Coste	665.399	301.643	-	-	967.042	967.042	-
Narriadura / Deterioro	(665.399)	(301.643)	-	-	(967.042)	(967.042)	-
Garbia, guztira / Total neto	-				-	-	-



Sortutako interesak kontuan hartu gabe / Sin tener en cuenta los intereses devengados

2023ko ekitaldia / Ejercicio 2023

	Hasierako saldoa / Saldo inicial	Gehikuntzak / (Zuzkidurak) / Adiciones / (Dotaciones)	Ateratzeak / Retiros	Intsuldaketak (7. Oharra / Traspasos (Nota 7))	Amaierako saldoa / Saldo Final	Ez-korrontea / No corriente	Korrontea / Corriente
Kostua / Coste	5.615.570	292.800	(5.242.971)	-	665.399	665.399	-
Narriadura / Deterioro	(372.599)	(292.800)	-	-	(665.399)	(665.399)	-
Garbia, guztira / Total neto	5.242.971				-	-	-

2024ko ekitaldian zehar, Funtsak okertu egin du ekitaldian Lur Zabalondori emandako mailegu gehigarria, eta 2024ko ekitaldia ixtean hondatuta zegoen.

Durante el ejercicio 2024, el Fondo ha deteriorado el préstamo adicional otorgado en el ejercicio a Lur Zabalondo, estando la totalidad del mismo deteriorado a cierre del 2024.

7. Ondare-tresnak

Balantzeko "Finantza-aktiboak, kostua dutenak" eta "Arrazoizko balioko aktibo finantzarioak, ondare garbian aldaketak dituztena" epigrafea, 2024ko eta 2023ko ekitaldien amaieran, honela dago osatuta (eurotan):

7. Instrumentos de patrimonio

La composición del epígrafe "Activos financieros a coste" y "Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto" del balance al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 es la siguiente (en euros):

2024ko ekitaldia / Ejercicio 2024

	Zuzeneko parte-hartzea / Participación Directa	Kostua / Coste	(Narriadura) / Ekitaldiaren itzulketa / (Deterioro) / Reversión del ejercicio	Narriadura metatua / Deterioro acumulado	Kontabilitate-balio garbia / Valor neto contable
Taldeko enpresetan eta enpresa elkartuetan egindako inbertsioak / Inversiones en empresas del grupo y asociadas					
Intelligent Delivery, S.L.	10,94%	476.300	32.302	(301.408)	174.892
Arteche Lantegui Elkarte S.L.	6,40%	5.191.019	-	-	5.191.019
Veltium Smart Chargers, S.L.	4,66%	699.648	(611.642)	(611.642)	88.006
Cyber Surgery, S.L.	12,25%	1.122.484	(205.308)	(1.050.353)	72.131
		7.489.451	(784.648)	(1.963.404)	5.526.048



2023ko ekitaldia /Ejercicio 2023

	Zuzeneko parte-hartzea / Participación Directa	Kostua /Coste	(Narriadura) / Ekitaldiaren itzulketa / (Deterioro) / Reversión del ejercicio	Narriadura / metatua / Deterioro acumulado	Kontabilitate-ballo garbia / Valor neto contable
Taldeko enpresetan eta enpresa elkartuetan egindako inbertsioak / Inversiones en empresas del grupo y asociadas					
Intelligent Delivery, S.L.	10,94%	476.300	(39.112)	(333.710)	142.590
Arteche Lantegui Elkarte S.L.	6,40%	5.191.019	-	-	5.191.019
Velium Smart Chargers, S.L.	4,66%	699.648	-	-	699.648
Cyber Surgery, S.L.	12,25%	1.122.484	(15.876)	(845.027)	277.438
		7.489.451	(55.007)	(1.178.756)	6.310.695



2024ko ekitaldia / Ejercicio 2024

	Partaidetza / Participación	Kostua / Coste	Arrazoizko balioaren aldaketekin / Variación del valor razonable con cambios en el patrimonio neto	(Narriadura) / Deterioro del ejercicio	(Narriadura metatuta) / Deterioro acumulado	Kontabilitateko balio garbia / Valor Neto Contable
Arrazoizko balioak aktibo finantzarioak, ondare garbian aldaketak dituztenak / Activos financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio neto						
Motto Elevation, S.L.	39,02%	159.999	-	-	(159.999)	-
Wimbi Technologies, S.L.	20,00%	50.000	-	-	(50.000)	-
Mietxa Inversiones II, S.L.	21,62%	100.000	(3.516)	-	(31.620)	64.864
Oncomatryx Biopharma, S.L.	6,29%	4.680.761	7.083.656	-	(1.711.593)	10.052.824
Naru Intelligence Solutions, S.L.	13,33%	100.000	104.150	-	(100.000)	104.150
Satlantis Microsats, S.A.	3,73%	349.791	1.160.325	-	(242.169)	1.267.947
Superfashioner, S.L.	6,00%	30.000	-	-	(30.000)	-
Nolatan Ecommerce, S.A.	16,67%	20.000	-	-	(20.000)	-
Deneb Medical, S.L.	3,84%	99.990	-	-	(99.990)	-
Coating Technologies, S.L.	4,01%	40.000	-	-	(40.000)	-
Intelligent Parking, S.L.	5,26%	50.000	61.357	-	(42.070)	69.287
Boletus Networks, S.L.	16,47%	250.170	-	-	(250.170)	-
Biogenetics, S.L.	11,01%	100.000	-	-	(100.000)	-
Optimus 3D, S.L.	14,99%	112.849	-	-	(112.849)	-
Pao Pao Digital, S.L.	7,33%	100.000	39.195	-	(100.000)	39.195
Innoprick, S.L.	5,90%	199.247	224.603	-	-	423.850
Sherpa Europe, S.L.	2,74%	1.000.000	-	(86.380,78)	(910.488,78)	89.511,22
Fesia Technology, S.L.	5,80%	275.569	166.053	-	(275.569)	166.053
Easo Ventures SCR, S.A	2,72%	367.400	38.439	-	-	405.839
Ubikare Zainketak, S.L.	7,16%	749.897	-	(668.107)	(749.897)	-
Polimerbio, S.L.	8,93%	299.967	43.841	-	-	343.808
Ultrasound-Innovation Medtech, S.L.	2,19%	199.997	7.063	-	-	207.060
Barbara Lot, S.L.	3,35%	182.000	-	(53.098)	(176.789)	5.211
El Material Sola, S.L. (*)	8,07%	100.000	-	(100.000)	(100.000)	-
Addilan Fabricacion Aditiva, S.L.	5,84%	200.000	-	(100.000)	(200.000)	-
Lur Zabalondo, S.L.	7,32%	288.206	-	(399.599)	(288.206)	-
Samoving, S.L.	5,90%	399.599	-	(81.946)	(399.599)	-
Ingenious Membranes, S.L.	10,71%	100.000	-	-	(81.946)	18.054
Aresar Manufacturing&Sales, S.L.	10,11%	400.000	-	-	-	400.000
Cocoon Bioscience, S.L. (*)	3,79%	1.075.791	-	-	-	1.075.791
Quality Advanced Therapies Research, S.L. (*)	5,56%	392.222	-	-	-	392.222
Protio Power (*)	7,50%	299.887	-	(299.887)	(299.887)	-
Trak Health Solutions	1,66%	99.999	-	(87.367)	(87.367)	12.632
Inmedical Therapeutics	7,90%	300.089	-	(223.112)	(223.112)	76.977
Guztira Arrazoizko balioak aktibo finantzarioak, ondare garbian aldaketak dituztenak / Total Activos financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio neto		13.173.430	8.925.166	(2.099.496)	(6.883.321)	15.215.275

(*) Hasierako kapitaleko inbertsioak / (*) Inversiones en capital inicio



2023ko ekitaldia / Ejercicio 2023

	Partaidetza / Participación	Kostua / Coste	Arrazoizko balioaren aldaketekin / Variación del valor razonable con cambios en el patrimonio neto	(Narriadura) / Deterioro del ejercicio	(Narriadura metatuta) / (Deterioro acumulado)	Kontabilitateko balio garbia / Valor Neto Contable
Arrazoizko balioko aktibo finantzarioak, ondare garbian aldatetako dituztenak / Activos financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio neto						
Motto Elevation, S.L.	39,02%	159.999	-	-	(159.999)	-
Wimbi Technologies, S.L.	20,00%	50.000	-	-	(50.000)	-
Metba Inversiones II, S.L.	21,62%	100.000	(2.965)	-	(31.620)	65.415
Oncomatryx Biopharma, S.L.	5,92%	2.877.654	7.076.244	-	(1.711.593)	8.242.305
Naru Intelligence Solutions, S.L.	13,33%	100.000	112.350	-	(100.000)	112.350
Superfashioner, S.L.	6,00%	30.000	-	-	(30.000)	-
Nolatan Ecommerce, S.A.	16,67%	20.000	-	-	(20.000)	-
Deneb Medical, S.L.	3,84%	99.990	-	-	(99.990)	-
Coating Technologies, S.L.	4,01%	40.000	-	-	(40.000)	-
Intelligent Parking, S.L.	5,26%	50.000	31.038	-	(42.070)	38.968
Boletus Networks, S.L.	16,47%	250.170	-	-	(250.170)	-
Somaprobes, S.L.	18,18%	49.997	-	-	(49.997)	-
Satlantis Microsats, S.L.	3,73%	349.791	1.027.325	-	(242.169)	1.134.947
Biogenetics, S.L.	11,01%	100.000	-	-	(100.000)	-
Optimus 3D, S.L.	14,99%	112.849	-	-	(112.849)	-
Pao Pao Digital, S.L.	7,33%	100.000	43.121	-	(100.000)	43.121
Innoprick, S.L.	5,41%	99.680	-	41.837	-	99.680
Sherpa Europe, S.L.	2,74%	1.000.000	-	(47.407)	(824.108)	175.892
Zuma Innovation, S.L.	7,88%	50.000	-	-	(50.000)	-
Fesia Technology, S.L.	5,80%	275.569	201.693	-	(275.569)	201.693
Easo Ventures SCR, S.A.	2,72%	500.000	(58.252)	-	-	441.748
Ubikare Zainketak, S.L.	7,16%	749.897	295.069	-	(81.790)	963.176
Polimerbio, S.L. (*)	8,93%	299.967	-	-	-	299.967
Ultrasound-Innovation Medtech, S.L.	2,19%	199.997	7.063	-	-	207.060
Barbara Lot, S.L.	3,35%	182.000	-	(123.691)	(123.691)	58.309
Addilan Fabricacion Aditiva, S.L.	5,84%	200.000	-	-	(100.000)	-
Lur Zabaldondo, S.L.	7,32%	288.206	-	-	(288.206)	-
Samoving, S.L. (*)	5,90%	399.599	-	-	-	399.599
Ingenious Membranes, S.L. (*)	10,71%	100.000	-	-	-	100.000
Aresar Manufacturing&Sales, S.L. (*)	14,93%	400.000	-	-	-	400.000
Cocoon Bioscience, S.L. (*)	2,60%	1.000.043	-	-	-	1.000.043
Quality Advanced Therapies Research, S.L. (*)	5,56%	212.000	-	-	-	212.000
Protio Power (*)	7,50%	299.887	-	-	-	299.887
Trak Health Solutions (*)	1,66%	99.999	-	-	-	99.999
Inmedical Therapeutics (*)	7,90%	300.089	-	-	-	300.089
Guztira Arrazoizko balio aktibo finantzarioak, ondare garbian aldatetako dituztenak / Total Activos financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio neto		11.147.383	8.632.686	(129.261)	(4.883.821)	14.896.249



(*) Hasierako kapitaleko inbertsioak / (*) Inversiones en capital inicio

Ondare-tresnen zorroaren mugimenduen xehetasunak El detalle de los movimientos de la cartera de instrumentos honako hauek dira 2024ko eta 2023ko ekitaldian de patrimonio en el ejercicio 2024 y 2023 es el siguiente (en euros):

a) *Arrazoizko balioko aktibo finantzarioak, ondare garbian aldatetak dituztenak / Activos financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio neto*

2024ko ekitaldia /Ejercicio 2024

		Euroak / Euros				
	Hasierako saldoa /Saldo inicial	Gehikuntzak (Zuzkidurak) / Adiciones (Dotaciones)	Intsuldatetak (6.1 eta 7.b. Oharrak) / Traspasos (Notas 6.1 y 7.b)	(Bajak) / (Bajas)	Arrazoizko baliorearen aldakuntzak ondare garbian aldatetekin / (Variación del valor razonable con cambios en el patrimonio neto)	Amailerako saldoa / Saldo final
Arrazoizko balioko aktibo finantzarioak, ondare garbian aldatetak dituztenak / Activos financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio neto	19.680.073	2.258.644	-	(132.602)	292.480	22.098.595
Narriadurak zuzenketa / Corrección por deterioro	(4.783.824)	(2.099.496)	-	-	-	(6.883.320)
Guztira Arrazoizko balioko aktibo finantzarioak, ondare garbian aldatetak dituztenak / Total Activos financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio neto	14.896.249	159.148	-	(132.602)	292.480	15.215.275



2023ko ekitaldia /Ejercicio 2023

	Euroak / Euros					
	Hasierako saldoa /Saldo inicial	Gehikuntzak (Zuzkidurak) / Adiciones (Dotaciones)	Intsuldatetak (6.1 eta 7.b. Oharrak) / Traspasos (Notas 6.1 y 7.b)	(Bajak) / (Bajas)	Arrazoizko balioaren aldakuntzak ondare garbian aldaketekin / (Variación del valor razonable con cambios en el patrimonio neto)	Amaierako saldoa / Saldo final
Arrazoizko balioko aktibo finantzarioak, ondare garbian aldaketak dituztenak / Activos financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio neto	27.605.422	3.498.297	(17.140.800)	(449.997)	6.167.151	19.680.073
Narriadurak eragindako zuzenketa baloratiboa / Corrección valorativa por deterioro	(6.228.305)	(542.712)	1.537.196	449.997	-	(4.783.824)
Guztira Arrazoizko balioko aktibo finantzarioak, ondare garbian aldaketak dituztenak / Total Activos financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio neto	21.377.117	2.955.585	(15.603.604)	-	6.167.151	14.896.249



b) *Finantza-aktibo kostudunak / Activos financieros a coste*

2024ko ekitaldia /Ejercicio 2024

	Hasierako saldoa /Saldo inicial	Gehikuntzak (Zuzkidurak) / Adiciones (Dotaciones)	(Bajak) / (Bajas)	Itzulketak / Reversiones	Intsulaketak (7.b. eta 6.2 Oharra) / Traspasos (Notas 7.b y 6.2)	Amaierako saldoa / Saldo final
Epe luzerako finantza-aktibo kostudunak / Activos financieros a coste a largo plazo						
Kotizaziorik gabeko enpresen ondare-tresnak / Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas	-	-	-	-	-	-
Epe luzerako gastua, guztira / Total coste largo plazo	-	-	-	-	-	-
Galerak eragindako zuzenketa baloratiboa / Corrección valorativa por deterioro	-	-	-	-	-	-
Epe luzera metatutako nariadura / Deterioro acumulado largo plazo	-	-	-	-	-	-
Epe luzerako finantza-aktibo kostudunak guztira / Total activos financieros a coste a largo plazo	-	-	-	-	-	-



2023ko ekitaldia /Ejercicio 2023

	Hasierako saldoa /Saldo inicial	Gehikuntzak (Zuzkidurak) / Adiciones (Dotaciones)	(Bajak) / (Bajas)	Itzulketak / Reversiones	Intsulaketak (7.b. eta 6.2 Oharra) / Traspasos (Notas 7.b y 6.2)	Amaierako saldoa / Saldo final
Epe luzerako finantza-aktibo kostudunak / Activos financieros a coste a largo plazo						
Kotizatorik gabeko enpresen ondare-tresnak / Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas	-	-	-	-	-	-
Epe luzerako gastua, guztira / Total coste largo plazo	-	-	-	-	-	-
Galerak eragindako zuzenketa baloratiboa / Corrección valorativa por deterioro	-	-	-	-	-	-
Epe luzera metatutako narriadura / Deterioro acumulado largo plazo	-	-	-	-	-	-
Epe luzerako finantza-aktibo kostudunak guztira / Total activos financieros a coste a largo plazo	-	-	-	-	-	-



4. oharrean adierazten den bezala, ez da narriaduragatiko zuzenketa baloratiborik ezarri hasierako kapitaleko inbertsioen kasuan, partaidetzako sozietateak beren negozio-plana betetzen ari baldin badira. Era berean, 4.1 eta 4.2. oharrean adierazten den moduan, inbertsio hauen bidezko balioa zehazteko Sozietate Kudeatzaileko administratzaileek inbertsioetan eragina izan ahal duten eta gerta litezkeen baldintzak edo gertaerak izango dituzte kontuan.

2024ko ekitaldian, Oncomatrix Biopharma, S.L. eta Innopick SL finantzaketa-errondaren prozesuan daude, eta kapital-zabalkuntzak egin dituzte, baina Funtsa ez da horietara joan. Ondorioz, alderdien artean independentzia egoeran zeuden transakzio berriak zeudenez, Sozietate Kudeatzailearen Administratzaileek berriz ebaluatu dute sozietate horretako partaidetzaren balorazioa, eta ekitaldi horretan egindako kapital-zabalkuntza hartu dute frogarik onena.

Arteche Lantegi Elkartean, S.A.-n parte hartzeari dagokionez, Sozietate Kudeatzailearen Administratzaileek partaidetzaren balioa zehaztu dute, BME MTF Equity-ren BME Growth segmentuan akzioen kotizazioari lotutako merkatu-balioaren arabera, eta adierazle hori da partaidetzaren arrazoizko balioaren ebidentziarik onena, nahiz eta, hala ere, kontseiluan ordezkariak dutenez, kostuz baloratu dute, eta alde hori isilbidezko gainbalioa da ordena-kontuetan.

Enpresen ondareko partaidetzen altak 2024ko ekitaldian

2024ko ekitaldian, ez dira empresa ondareko partaidetzarik hartu.

2024ko hasierako kapitaleko partaidetzetan alta egitea

2024ko abenduaren 20an, urriaren 16an eta uztailaren 24an, Funtsak CocoonBioscience, S.L., Quality Advanced Therapies Research, S.L. erakundeen partaidetzak eskuratu ditu. eta Eguzki-materiala:

Tal y como se indica en la Nota 4, no se han aplicado correcciones valorativas por deterioro en el caso de las inversiones en capital-inicio siempre que las sociedades participadas estén cumpliendo con su plan de negocio. Asimismo, los Administradores de la Sociedad Gestora, y tal y como se indica en las Notas 4.1 y 4.2, tienen en cuenta, para determinar el valor razonable de estas inversiones, los hechos o circunstancias de carácter contingente que puedan alterar o transformar el valor de las mismas, así como los informes de auditoría emitidos para cada una de estas sociedades participadas.

Durante el ejercicio 2024, Oncomatrix Biopharma, S.L., Innopick, S.L., Cocoon Bioscience, S.L., Quality Advance Therapies, S.L. y El Material Solar, S.L. han levantado ronda de financiación en la cual el Fondo ha invertido un total de 2.259 miles de euros. Del mismo modo, ante la existencia de transacciones recientes en situación de independencia entre las partes, los Administradores de la Sociedad Gestora han reevaluado la valoración de la participación en esta sociedad, tomando como mejor evidencia la ampliación de capital llevada a cabo en dicho ejercicio.

En relación con la participación en Artech Lantegi Elkartea, S.A. los Administradores de la Sociedad Gestora han determinado el valor de la participación en base al valor de mercado sujeto a la cotización de las acciones en el segmento BME Growth de BME MTF Equity, resultando este indicador la mejor evidencia del valor razonable de la participación si bien, dado que ostentan representación en el consejo, la han valorado a coste, resultando la diferencia como plusvalía tácita en cuentas de orden.

Altas de participaciones de patrimonio en empresas en los ejercicios 2024 y 2023

No se han realizado altas de participaciones en nuevas durante los ejercicios 2024 y 2023.

Altas de participaciones en capital inicio 2024

Durante el ejercicio el Fondo ha participado en ampliaciones de capital inicio en empresas sobre las que ya se habían realizado rondas de financiación en ejercicios anteriores por un importe total de 356 miles de euros en



guztira, 75.748, 180.222 eta 100.000 euro, hurrenez hurren.

2023ko hasierako kapitaleko partaidetzetan alta egitea

2023ko otsailaren 1ean eta martxoaren 6an, Funtsak Veltium Smart Chargers, S.L. eta Cocoon Bioscience, S.L. erakundeen partaidetzak erosi ditu, 700.000 eta 1.000.000 eurokoak, hurrenez hurren.

Bestalde, ekitaldian zehar Quality Advanced Therapies Research, S.L., Protio Power S.L., Trak Health Solutions, S.L., Inmedical Therapeutics, S.L. sozietateetan 212, 300, 100 eta 300 mila euroko ekarpenak egin ditu, hurrenez hurren.

Partaidetzen baja ematea 2024ko ekitaldian

2024ko ekitaldian, 2023ko ekitaldiaren amaieran erabat hondatuta zegoen Somaprobisqueko inbertsioa bertan behera geratu da. Halaber, Zuma Innovation, S.L (Notas 6.1 eta 7) saldu dituzte.

Horrez gain, Easo Venturesen egindako ekarpenen zati bat 133 mila eurokoa izan da.

Partaidetzen baja ematea 2023ko ekitaldian

2023ko ekitaldian baja eman zitzaizen ADR Mediandocom, S.L., Ufishpro, S.L. eta Kiroldna, S.L. sozietateetan egindako inbertsioei, 2022ko ekitaldia ixtean erabat hondatuta bazeuden ere. (6.1 eta 7. oharrek).

Balio-salmentako konpromisoak

Oro har, sozietate hauetako kapitalean partaidetzak aldi baterako hartu dira. Zentzu honetan, partaidetzako sozietateen akzio-gehiengodunekin gauzatu dira: Kontratu horietan Akzio-gehiengodunek sozietatearenak diren akzioak berriz erosteko betebeharra agertzen da, 2022 eta 2027 ekitaldien bitarteko epean.

Funtsak irteera-urtearen arabera, dituen konpromisoen xehetasunak eta 2024ko eta 2023ko abenduaren 31n partaidetzen gauzapen-balioa honako hau da (eurotan):

los capitales de Cocoon Bioscience, S.L., Research, S.L. y El Material Solar, S.L.

Altas de participaciones en capital inicio 2023

Con fechas 1 de febrero y 6 de marzo de 2023 el Fondo ha adquirido participaciones de las entidades Veltium Smart Chargers, S.L. y Cocoon Bioscience, S.L. por un importe total de 700.000 y 1.000.000 euros, respectivamente. Por otro lado, durante el ejercicio ha realizado aportaciones en las sociedades Quality Advanced Therapies Research, S.L., Protio Power S.L, Trak Health Solutions, S.L., Inmedical Therapeutics, S.L., por importes de 212, 300, 100 y 300 miles de euros, respectivamente.

Venta y baja de participaciones en el ejercicio 2024

Durante el ejercicio 2024 se ha dado de baja la inversión en Somaprobisque se encontraba deteriorada en su totalidad al cierre del ejercicio 2023. Asimismo, se ha procedido a la venta de Zuma Innovation, S.L (Notas 6.1 y 7).

Adicionalmente, se ha producido una devolución parcial de las aportaciones realizadas en Easo Ventures por importe de 133 miles de euros.

Venta y baja de participaciones en el ejercicio 2023

Durante el ejercicio 2023 se dieron de baja las inversiones en ADR Mediandocom, S.L., Ufishpro, S.L. y Kiroldna, S.L. que se encontraban prácticaente deterioradas en su totalidad al cierre del ejercicio 2022. (Notas 6.1 y 7).

Compromisos de venta de valores

De forma general, la toma de participación en el capital de estas sociedades se ha realizado con carácter temporal. En este sentido, se han suscrito contratos con los accionistas mayoritarios de las sociedades participadas, que contemplan la opción de compra por parte de éstos de las acciones propiedad de la Sociedad, en un plazo cuyo límite se ha fijado entre los ejercicios 2024 a 2029.

El detalle de estos derechos, en función del año de salida por parte del Fondo y el valor de realización de las participaciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente (en euros):



2024ko ekitaldia / Ejercicio 2024

	2024		
	Gauzatze-balio estimatu / Valor de realización esperado	Irteera-urtea / Año de salida	Salmenta prezioa edo erabilitako balorazio-irizpidea / Precio de venta o criterio de valoración empleado
Kotizaziorik gabeko enpresen ondare-tresnak / Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas			
El Material Solar, S.L.	-	2029	Valor teórico contable
Easo Ventures SCR, S.A.	405.839	2026	Valor liquidativo
Addilan Fabricacion Aditiva, S.L.	-	2026-2028	Valor teórico contable
Inmedical Therapeutics, S.L.	76.977	2029	Valor teórico contable
Aresar Manufacturing&Sales, S.L.	400.000	2028-2029	Valoración tercero independiente
Ingenious Membranes, S.L.	18.054	2028	Valor teórico contable
Protio Power	-	2030	Valor teórico contable
Total	900.870		

2023ko ekitaldian, ez ziren identifikatu 2024an likidatu diren edo hurrengo ekitaldietan likidatuko diren salmenta-konpromisoekin egindako inbertsioak. 2024ko ekitaldian, salmenta-konpromiso jakin batzuk ituntzen dira, aurkeztutako taulan identifikatuta. 2024ko eta 2023ko ekitaldien itxierarako gainerako inbertsioetarako, sinatutako kontratuak ez du zehazten Funtsetik irteteko epe zehatza, eta, beraz, ez dira aurreko tauletan kontuan hartu. / Durante el ejercicio 2023, no se identificaron inversiones con compromisos de venta que se hayan liquidado en 2024 o se vayan a liquidar en próximos ejercicios. Durante el ejercicio 2024, se han pactado determinados compromisos de venta, identificados en la tabla presentada. Para el resto de las inversiones a cierre de los ejercicios 2024 y 2023, el contrato suscrito no especifica el plazo concreto de salida del Fondo por lo que no se han considerado en las tablas anteriores

8. Merkataritzako hartzekodunak eta ordaintzeko kontuak

2024ko eta 2023ko abenduaren 31n, pasibo korronteko «Hartzekodun komertzialak eta ordaindu beharreko beste kontu batzuk» eta «Epe laburreko zorrak taldeko enpresekin eta elkartuekin» izeneko kontuen osaera honako hau da (eurotan):

	2024	2023
Merkataritzako hartzekodunak eta ordaintzeko kontuak / Acreedores comerciales y cuentas a pagar	78.348	5.082
Bestelako pasibo korrontekak / Otros pasivos corrientes	336	-
Epe laburreko zorrak taldeko enpresekin eta elkartuekin (12. eta 14. oharra) / Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Notas 12 y 14)	-	71.088
Guztira / Total	78.684	76.170

«Epe laburreko zorrak taldeko enpresekin eta elkartuekin» kontuko saldoak Sozietate Kudeatzaileari egindako kudeaketagatik ordaintzeke den komisioaren zatiari egiten dio erreferentzia.

9. Ondare Garbia

Funtsaren ondarea balio nominalik gabeko partaidetzatan zatituta dago, eta ezaugarri berdinak dituzten ziurtagiri

8. Acreedores comerciales y cuentas a pagar

La composición de las cuentas “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” y “Deudas con empresas del grupo y asociadas acorto plazo” del pasivo corriente a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente (en euros):

9. Patrimonio neto

El patrimonio del Fondo está dividido en participaciones sin valor nominal, representadas por certificados



nominatiboetan ~~ordezkatuta~~ eta modu askean negoziatzeko eta transmititzeko balio bezala joko dira.

Funtsak 28.000.000 euroko hasierako ondarea eratu zuen. Partaide berrien harpidetza-eskaintza gutxienez 500.000 euroko konpromisoarekin egin beharko da. Edonola ere, ez da eskatuko gutxieneko inbertsio-konpromisorik, inbertsiogileak instituzionalak direnean; esaterako, pensio-funtsak, inbertsio kolektiboko erakundeak, erakunde asegurataileak, kreditu-erakundeak edota inbertsio-zerbitzuen enpresak, modu ohikoan eta profesionalki balio negoziagarrietan edo finantzatresnetan inbertsioak egiten dituztenak, ezta Funtsaren Sozietate Kudeatzailearen administratzaile, zuzendari edo enplegatu direnean ere.

2024ko eta 2023ko abenduaren 31ko partaidetzen xehetasunak eta partaidetza-ehunekoak honako hauek dira:

nominativos de iguales características y que tienen la consideración de valores negociables y transmisibles libremente.

El Fondo se constituyó con un patrimonio inicial de 28.000.000 de euros. La oferta de suscripción de los nuevos partícipes deberá realizarse con un compromiso mínimo de inversión de 500.000 euros. No obstante, no se exigirá compromiso mínimo de inversión cuando los inversores sean institucionales, tales como fondos de pensiones, instituciones de inversión colectiva, entidades aseguradoras, entidades de crédito o las empresas de servicios de inversión, que realicen habitual y profesionalmente inversiones en valores negociables o instrumentos financieros, ni cuando sean administradores, directivos o empleados de la Sociedad Gestora del Fondo.

El detalle de las participaciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 así como los porcentajes de participación son los siguientes:

Partaidetzadunak / Participes	Ordaindutako ondarea (euroak) / Patrimonio desembolsado (Euros)	Partaidetza-ehunekoa / Porcentaje de participación
Finantzen Euskal Institutua / Instituto Vasco de Finanzas	28.400.000	100,00%
	28.400.000	100,00%

10. Egoera fiskala

Administrazio publikoekin izandako saldoen xehetasuna, 2024ko eta 2023ko abenduaren 31n, honako hau da:

10. Situación fiscal

El detalle de los saldos mantenidos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	2024	2023
Zordunak / Deudores varios	34.495	-
Ogasun Publiko zorduna, atxikipenengatik eta konturako ordainketengatik / Hacienda Pública, deudora por retenciones y pagos a cuenta	39.702	19.605
Guztira / Total	74.197	19.605



2024ko eta 2023ko abenduaren 31ko Administrazio Publikoekiko saldoa, balore higagarriak edukitzeak egindako atxikipenei eta kobratu gabe dauden finantza-interesei buruzkoa.

Sozietateak banakako erregimenean ordaintzen ditu tributuak abenduaren 5eko 11/2013 Foru Arauan xedatutakoaren arabera (Bizkaiko Lurralde Historikoaren sozietateen gaineko zergari buruzkoa).

2018ko martxoan, Sozietateen Gaineko Zergari buruzko foru-araua onartu da, zeinak 2018ko urtarrilaren 1etik aurrera hasitako ekitaldiei eragiten dien.

Kontabilitate-emaitzaren eta zerga-oinarri fiskalaren arteko berdinkatzea

Kontabilitate-emaitzaren eta sozietateen gaineko zergaren zerga-oinarriaren (zerga-emaitza) arteko berdinkatzea, honako hau da:

El saldo con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2024 y 2023 que hace referencia a las retenciones practicadas por la tenencia de valores mobiliarios y a los intereses financieros devengados pendientes de cobro

La Sociedad tributa en régimen individual según lo establecido en la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Bizkaia.

En el Territorio Histórico de Bizkaia las Juntas Generales aprobaron en marzo de 2018 una modificación de la Norma Foral del Impuesto sobre Sociedades con efectos para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018.

Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible (resultado fiscal) del Impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	Euroak / Euros	
	2024	2023
Kontabilitate-emaitza zergak ezarri baino lehen - Irabazia (Galera) / Resultado contable antes de impuestos – Beneficio (Pérdida)	(2.822.753)	(795.745)
Diferentzia iraunkorrak (7. oharra) / Diferencias permanentes (Nota 7)	(567.575)	(146.088)
Zerga-oinarria / Base imponible	(3.390.328)	(941.833)

Kontabilitate-emaitzaren eta sozietateen gaineko zerga-oinarriaren arteko berdinkatzea

Hala, 4.9. oharrean jasotzen den moduan, 11/2013 Foru Araua aplikatuz eta arrisku-kapitalaren xede diren erakundeen ondare-tresnen ondare-hazkundeetan sortutako kapital-irabazien gainean erabateko zergagabetzea badagoen neurrian, Sozietate Kudeatzailearen administrazioaileek ez dute oso egingarritzat jotzen konpentsatzeko dauden zerga-oinarri negatiboengatik kreditu fiskalak berreskuratzea, ezta konpentsatzeko dauden kenkariei dagozkienak ere; hori dela eta, ez dago zenbatekorik erregistratuta sozietateen gaineko zergaren diru-sarrera kontzeptuan.

Conciliación entre resultado contable y gasto / (ingreso) por Impuesto sobre Sociedades

Tal y como se indica en la Nota 4.9, en aplicación de la Norma Foral 11/2013, del Impuesto sobre Sociedades, y en la medida en que existe una exención plena sobre las plusvalías generadas en los incrementos de patrimonio de los instrumentos de patrimonio de las entidades objeto del capital riesgo, los Administradores de la Sociedad Gestora consideran poco probable la recuperación de los créditos fiscales por las bases imponibles negativas pendientes de compensación, por lo que no se registra importe alguno en concepto de ingreso por Impuesto sobre Sociedades.



Erregistratu gabeko zerga geroratuen atiko aktiboak

Funtsak ez dauka kenkaririk aplikatzeko. Hauek dira konpentsatzeko dauden zerga-oinarri negatiboen xehetasunak, 2024ko abenduaren 31n:

Activos por impuesto diferido no registrados

El Fondo no tiene deducciones pendientes de aplicar. El detalle de las bases impositivas negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Sortzapen-ekitaldia / Ejercicio de generación	2024	2023
2014	193.208	193.208
2015	451.107	451.107
2016	3.344.869	3.344.869
2017	1.745.942	1.745.942
2018	1.384.651	1.384.651
2019	1.018.065	1.018.065
2020	94.137	94.137
2021	1.167.871	1.167.871
2022	1.022.298	1.022.298
2023	941.833	941.833
2024	3.390.328	-
Guztira / Total	14.754.310	11.363.981

2024ko ekitaldiko sozietateen gaineko zerga likidatzeko legeria aplikagarria, beste hainbaten artean, abenduaren 5eko 11/2013 Foru Araua da, sozietateen gaineko zergari buruzkoa, eta 2014ko urtarrilaren 1etik aurrera da aplikagarri.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2024 es, entre otras, la correspondiente a la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, con efectos 1 de enero de 2014.

Zerga geroratuen pasiboak

Kontu honen saldoa 2024 eta 2023 ekitaldiaren amaieran hurrengoa da (Eurotan):

Pasivos por impuesto diferido

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente (en euros):

	2024 Ekitaldia / Ejercicio 2024	2023 Ekitaldia / Ejercicio 2023
Balorzioagatik doikuntzak ondare garbian / Ajustes por valoración en el patrimonio neto	-	-
Zerga geroratuen pasiboak, guztira / Total pasivos por impuesto diferido	-	-

11/2013 Foru Araua aplikatuz, eta Funtsak inbertitzen dituen erakundeen ondare-tresnen balio-gehitzeetan sortutako gainbalioen gainean salbuespen osoa dagoen heinean, Sozietate Kudeatzailearen Administrazioaileek uste dute ez dutela pasiborik erregistratu behar tazituen gainbalioengatik geroratutako zergengatik, ez baitute haien zerga ordaindu beharko Foru Arau horren arabera izan ere, arau fiskalean ezarritako 15 urteko leihoan besterenduko dira, eta, hartara, abantaila fiskala aprobetxatuko dute.

En aplicación de la Norma Foral 11/2013, y en la medida en que existe una exención plena sobre las plusvalías generadas en los incrementos de valor de los instrumentos de patrimonio de las entidades objeto de inversión por parte del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora consideran que no deben registrar pasivos por impuesto diferido por dichas plusvalías tácitas registradas dado que no van a tener que tributar por las mismas de acuerdo a la citada Norma Foral por entender que se enajenarán en la ventana de 15 años establecida en la norma fiscal aprovechando de este modo la ventaja fiscal



Ondorioz, ez atzerapenik erregistratuta, ez baita zerga-irabazirik espero.

Egiaztatu gabe dauden ekitaldiak eta ikuskapen-jarduerak

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

2024ko ekitaldiaren amaieran, Sozietateak ikuskaritzarako irekita dauzka aplikagarri zaizkion zerga guztiak. Sozietate Kudeatzailearen administratzaileen iritziz, zerga horien likidazioak behar bezala egin dira; beraz, eragiketei emandako zerga-tratamenduarengatik indarrean dauden arauei dagokien interpretazioan desadostasunik sortu balitz ere, sortu ahal diren pasiboek (halakoak gauzatuko balira) ez lukete eragin nabarmenik izango urteko kontuetan.

11. Finantza-tresnekin lotutako arriskuaren kudeaketa

Funtsaren jarduerekin lotutako arriskua identifikazio-, neurketa- eta segimendu-prozesu jarraitu batekin egiten da, muga eta kontrol jakin batzuk betetzen diren egiaztatuta. Prozesu hori kritikoa da Funtseko operazioen jarraitutasunerako.

Funtsak merkatuko arriskua du (interes-tasen arriskuak barnean hartuta, baita prezioarenak eta kanbio-tasarenak ere); era berean, zorroan dituen finantza-tresnetatik eratorritako kreditu-arriskua eta likidezia-arriskua ere baditu. Alde horretatik, 22/2014 Legeak (arrisku-kapitaleko erakundeak, inbertsio kolektiboko bestelako erakunde itxiak eta inbertsio kolektiboko erakunde itxien erakunde kudeatzaileak arautzen dituenak), hainbat arau-koefiziente ezartzen ditu arriskupean egote hori mugatzeko.

Esandako arau-koefizienteak memoriaren 1. oharrean daude zehaztuta, eta FUNTSAK dituen hainbat arrisku arintzen ditu; edonola ere, Sozietate Kudeatzaileak segimendu espezifikoa egin behar die.

asociada.

En consecuencia, no hay diferidos registrados porque no se esperan ganancias fiscales para su compensación.

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.

Al cierre del ejercicio 2024, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos que le son aplicables. Los Administradores de la Sociedad Gestora consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, 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.

11. Gestión del riesgo asociado a los instrumentos financieros

El riesgo inherente a las actividades del Fondo 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 del Fondo.

El Fondo está expuesto 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.

Los mencionados coeficientes normativos, especificados en la Nota 1 de la memoria, mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora.



Merkatu-arriskua (interes-tasa, kanbio-tasa eta bestelako prezio-arriskuak hartzen ditu barnean)

Arrisku honek barnean hartzen ditu aktiboen eta pasiboen interes-tasen kontrako aldaketa posibleetatik eratorritako arriskua, bai eta ondare-masak izendatuta dauden aldaketa-tasen arriskuak ere. Era berean, finantza-tresnen merkatuko prezioenak ere biltzen ditu.

Funtsaren eskudirua interes-tasaren arriskua izateko aukera du, eta horrek aurkako efektua izan lezake finantzako emaitzetan eta kutzako fluxuetan. Sozietate Kudeatzailearen administratzaileen iritziz, arrisku hori ez da garrantzizkoa ondareari dagokionez.

Kanbio-tasaren arriskuak ere ez dio mehatxu garrantzitsurik egiten Funtsari, Funtsaren aktiboen eta pasiboen ezaugarriak kontuan izanda.

Prezio-arriskua merkatuko prezioetan izandako aldaketen ondorioz gertatzen den arriskua da; dela tresnaren beraren faktore espezifikoengatik, dela merkatuan negoziatutako tresna guztiei eragiten dieten faktoreengatik. Kotizatu gabeko enpresen akzioak erosteko, Funtsaren Inbertsio Batzordearen onarpena behar da. Funtsaren politikak eskatzen du proiektuak zorrotz aukeratzea eta haien segimendua ere zorrotz egitea, esandako arriskua murrizteko.

Kreditu-arriskua

Kreditu-arriskua sortzen da Funtsaren aurkako alderdiek dituzten kontratu-obligazioak ez betetzeagatik, eta aurkako alderdia zor dituen zenbatekoak osorik bueltatzeko gauza ez izateko arriskua dagoenean. Funtsaren politika, kredituari dagokionez, kreditu-hartzaileak zorrotz hautatzea da, baita haien segimendua behar bezala egitea ere; horrez gain, beharrezkoa denetan, berme osagarriak hartuko dira.

Funtsak ez du espero galera esanguratsurik izaterik, kontrako alderdiek dituzten betebeharrak ez betetzearen ondorioz. Esandako arriskua, modu osagarrian, murriztu egiten da inbertsioaren mugekin eta lehen deskribatutako arriskuen pilatzearekin.

Indarrean den legediak Funtsaren zorroak bete behar dituen betekizunak ezartzen ditu (kontzentrazioa), baita aktibo guztiekiko korrelazioa ere.

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.

El efectivo del Fondo está expuesto 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 Gestora, la exposición de la misma a este riesgo no es relevante en relación al patrimonio.

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

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. La adquisición de acciones de empresas no cotizadas debe ser aprobada por el Comité de Inversiones del Fondo. La política del Fondo consiste en la rigurosa selección de los proyectos, así como el adecuado seguimiento de los mismos, con objeto de reducir dicho riesgo.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo, y se entiende como el riesgo de que la contraparte sea incapaz de reintegrar completamente los importes que debe. La política del Fondo 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.

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

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos.



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

Likidezia-arriskua

Arrisku horrek erakusten du FUNTSAK zer zailtasun posible izan ditzakeen fondo likidoa izateko edota haiek eskuratu ahal izateko, behar besteko kopuruan eta kostu egokian, ordainketa betebeharrei uneoro erantzun ahal izateko.

2024ko abenduaren 31n, FUNTSAK ez dauka ordainketa-behar garrantzitsurik, eta daudenak behar beste estalita daude eskudiruarekin eta beste aktibo likido baliokide batzuekin.

Con carácter general el Fondo mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

Riesgo de liquidez

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

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo no tiene obligaciones de pago significativas, y las existentes están cubiertas suficientemente por el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

12. Diru-sarrerak eta gastuak

Diru-sarrera eta gastu finantzarioak

Ekitaldian jasotako diru-sarrera finantzarioen xehetasuna honako hau da (eurotan):

12. Ingresos y gastos

Ingresos y gastos financieros

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

	2024	2023
Partaidetzako sozietateen dibidenduak (7. oharra) / Dividendos de sociedades participadas (Nota 7)	386.574	146.088
Partaidetza-mailaguen interesak (6.2 eta 6.3 oharrak) / Intereses de préstamos participativos (Notas 6.2 y 6.3)	48.240	223.207
Eskudiruaren interesak eta beste aktibo likido baliokide batzuk (5. oharra) / Intereses de efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 5)	194.364	50.110
Guztira / Total	629.178	419.405

Beste gastu batzuk

«Bestelako ustiapen-emaitzak» eta «Bestelako ustiapen-gastuak» kontuen osaketa honako hau da (eurotan):

Otros gastos

La composición de las cuentas “Otros resultados de explotación” y “Otros gastos de explotación” es la siguiente (en euros):



	2024	2023
Bestelako ustiapen-emaizak: / Otros resultados de explotación:		
Kudeaketa-komisioak Sozietate Kudeatzaileen aldetik (14. oharra) / Comisiones de gestión por parte de la Sociedad Gestora (Nota 14)	287.620	320.890
Ustiapeneko beste gastu batzuk: / Otros gastos de explotación:		
Beste zerbitzu batzuk (15. oharra) / Otros servicios (Nota 15)	50.144	24.700
Total	337.764	345.590

Kudeaketa-komisioa hiru hiletik behin ordaintzen zaio Sozietate Kudeatzaileari kudeaketa-kontzeptuagatik, eta, Funtsaren Erregelamenduaren arabera, ordaindutako ondarearen % 1 dagokio. Horrez gain, enpresen kapital sozialean partaidetza eskuratzeko operazioetan, Sozietate Kudeatzaileak, desinbertsio-operazio bakoitzean, eskuratutako kapital-irabaziaren % 2aren baliokidea eskuratuko du. 2024ko ekitaldian guztira 74.620 euro sortu dira.

La comisión de gestión es el importe que en concepto de gestión se abona trimestralmente a la Sociedad Gestora y, de acuerdo con el Reglamento del Fondo, asciende al 1% de su patrimonio desembolsado. Adicionalmente, en las operaciones de toma de participación en el capital social de las empresas, la Sociedad Gestora percibirá en cada operación de desinversión una comisión equivalente al 2% de la plusvalía obtenida. Se ha devengado un total de 74.620 euros en el ejercicio 2024.

13. Ordena-kontuak

Arrisku- eta konpromiso-kontuak

2024ko eta 2023ko abenduaren 31ra arte, inbertsio-konpromisoen xehetasuna honako hau da (eurotan):

13. Cuentas de orden

Cuentas de riesgo y compromiso

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el detalle de compromisos de inversión es como sigue (en euros):

	2024	2023
Ondarearen balioa (16. oharra) / Inversiones En Patrimonio:		
Cocoon Bioscience, S.L.	152.252	-
Quality Advanced Therapies Research, S.L.	135.581	138.000
Guztira / Total	287.833	138.000

	2024	2023
Maileguen balioa (16. oharra) / Inversiones En Préstamo:		
Agria Zero Emissions, S.L.	553.757	100.000
Guztira / Total	553.757	205.400

14. Alderdi lotuekiko eragiketak

Alderdi lotutzat hartuko dira, bietako 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 garrantzitsua daukanean edo eduki dezakeenean.

Alde horretatik, Funtsak alderdi lotutzat hartzen ditu Sozietate Kudeatzailearen administratzaileak, zuzendaritzako langile erabakigarriak eta lotutako pertsonak, baita akziodunak, Sozietate Kudeatzailea eta Funtsaren partaidetzako erakundeak ere.

14. Operaciones con partes vinculadas

Se entienden partes 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.

En este sentido el Fondo considera como partes vinculadas a los Administradores de la Sociedad Gestora, al personal clave de la dirección y personas relacionadas, así como a sus accionistas, a la Sociedad Gestora y aquellas sociedades participadas por el Fondo.



2024ko abenduaren 31n Funttsaren Sozietate Kudeatzaileari ordaindu beharreko zenbatekoa ekitaldiko laugarren hiruhilekoaren komisiolari dagokio (8. oharra). Ekitaldian Sozietate Kudeatzailearekin egindako transakzio bakarrak kudeaketa-komisiоеi dagozkie (12. oharra).

15. Bestelako informazioa

2024ko ekitaldian zehar, Deloitte Auditores, S.L. sozietateko ikuskatzaileak egindako kontu-ikuskaritzengatik eta bestelako zerbitzuengatik ordaindutako zenbatekoak (edota ikuskatzaileari kontrol-kontuengatik lotutako enpresa batek eskainitako zerbitzuengatik) 6.000 euro gehitu dira (2023an 6.000 euro) (12. oharra).

16. Geroko gertaerak

2025eko ekitaldian, Funttsak bi mailegu eman dizkie Sherpa Europe, S.L. eta Cyber Surgery, S.L.ri, 200 eta 250 mila euroren truke, hurrenez hurren.

Horrez gain, Cocoon Bioscience, S.L.-ren kapitalari 75 mila euroko ekarpena egin dio, eta beste ekarpen bat Quality advanced therapies Research, S.L - Quatre Lab-i, 41 mila euroren truke.

Aurretik eta memorian zehar deskribatutakoaz gain, 2024ko abenduaren 31tik urteko kontu hauek formulatu arte ez da gertaera garrantzitsurik gertatu.

El saldo pendiente de pago al 31 de diciembre de 2024 a la Sociedad Gestora del Fondo corresponde a la comisión del cuarto trimestre del ejercicio (Nota 8). Las únicas transacciones realizadas durante el ejercicio con la Sociedad Gestora corresponden a las comisiones de gestión (Nota 12).

15. Otra información

Durante el ejercicio 2024 los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte Auditores, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han ascendido a 6.000 euros (6.000 euros en el ejercicio 2023) (Nota 12).

16. Hechos posteriores

Durante el ejercicio 2025, el Fondo ha otorgado dos préstamos a Sherpa Europe, S.L. y Cyber Surgery, S.L. por 200 y 250 miles de euros respectivamente.

Adicionalmente, ha realizado una aportación al Capital de Cocoon Bioscience, S.L. por 75 miles de euros y otra aportación vía prima de emisión a Quality advanced therapies Research, S.L - Quatre Lab por 41 miles de euros.

Adicional a lo descrito anteriormente y a lo largo de la memoria, desde el 31 de diciembre de 2024 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no han sucedido hechos relevantes.



BASQUE, FONDO DE CAPITAL RIESGO **Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

EVOLUCIÓN GENERAL DE LOS NEGOCIOS

El 2024 ha sido un año de transición económica, con inflación controlada, un mercado laboral resiliente y ajustes en los tipos de interés que apuntan hacia un entorno financiero más estable. No obstante, la recuperación plena de algunos sectores dependerá de la continuidad de estas tendencias positivas y de la implementación de políticas económicas que refuercen el crecimiento sostenible.

La economía mundial creció en el tercer trimestre a un ritmo muy similar al del precedente, del 0,7%. El sector servicios se mostró fuerte y la industria más débil; Estados Unidos sorprendió por el crecimiento robusto de su PIB y China ha necesitado el despliegue de medidas de apoyo para evitar un mayor frenazo económico. La inflación ha disminuido a nivel mundial en parte gracias a la bajada de los precios del petróleo, con cierta resistencia del sector servicios. Sin embargo, no hay que olvidar que existe una importante incertidumbre de tinte geopolítico y por el regreso de Donald Trump a la presidencia de Estados Unidos. Las medidas que implantará aún deben conocerse en detalle y aprobarse, pero el posible aumento de los aranceles ralentizaría la economía mundial y subiría la inflación, aunque la magnitud de estos efectos dependería de la respuesta de otros países. Otras políticas anunciadas son el endurecimiento de la política migratoria, una bajada de impuestos y la desregulación de ciertas actividades.

SITUACIÓN ACTUAL DE LA SOCIEDAD

En el ejercicio 2024, BASQUE Fondo de Capital Riesgo ha realizado el estudio y análisis de diversos proyectos de inversión habiéndose materializado 12 proyectos por importe de 2,5 millones de euros.

EVOLUCIÓN FUTURA

La Sociedad gestora prosigue su actividad de búsqueda y selección de proyectos empresariales innovadores en los cuales invertir el patrimonio del Fondo.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA EL FONDO OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Aparte de lo citado en la Memoria, no se ha producido hecho significativo alguno con posterioridad al 31 de diciembre de 2024 que afecte a los estados financieros o a la situación global del Fondo al cierre del ejercicio.



Indarrean dagoen legeriarekin bat eginez, Basque, Fondo de Capital de Riesgos-en 2024ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiari dagokion urteko kontuak eta Kudeaketa Txostena Administrazioaile Kontseiluak osatu ditu 2025eko ekainaren 25a, 2 kopia original egin dituztelarik. Auditoreek kopia hauek egiaztatu eta ondoren, kontseiluak onartu beharko ditu. Kopia bakoitzak Urteko Kontu eta Kudeaketa Txostena biltzen ditu, 62 paper tinbredunezko folioz osatua dago eta jarraian azaltzen den modura banatzen da:

Balantzearen lehenengo kopia N seriedun 30774374 C zenbakiko tinbredunezko paperean transkribatua dago eta bigarren kopia N seriedun 30774312 C zenbakiko tinbredunezko paperean.

Galdu-Irabazien Kontuaren lehenengo kopia N seriedun 30774375 C zenbakiko tinbredunezko paperean transkribatua dago eta bigarren kopia N seriedun 30774313 C zenbakiko tinbredunezko paperean.

Ondare Garbiko Aldaketen Egoera N serieko paper tinbreduneko orri batean transkribatuta dago, 30774376 C zenbakiarekin lehen kopirako eta N serieko paper tinbreduneko orri batean, 30774314 C zenbakiarekin bigarren kopirako.

Esku-diruaren fluxuen egoera N serieko paper tinbreduneko paper batean transkribatuta dago, 30774377 C zenbakikoan lehen kopian eta N serieko paper tinbreduneko paper batean, 30774315 C zenbakiarekin bigarren kopian.

Memoriaren lehenengo kopia N seriedun 30774378 C zenbakitik 30774434 C zenbakirainoko tinbredunezko paperetan transkribatua dago eta bigarren kopia N seriedun 30774316 C zenbakitik 30774372 C zenbakirainoko tinbredunezko paperetan.

Kudeaketa Txostenaren lehenengo kopia N seriedun 30774435 C zenbakiko tinbredunezko paperetan transkribatua dago eta bigarren kopia N seriedun 30774373 C zenbakiko tinbredunezko paperean.

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, las cuentas anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 de Basque, Fondo de Capital Riesgo han sido formuladas por el Consejo de Administración el 25 de junio de 2025, en 2 copias originales con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación del Consejo. Cada copia, formada por las Cuentas Anuales e Informe de Gestión está extendida en 62 folios de papel timbrado en la forma que se indica:

El Balance figura transcrito en un folio de papel timbrado de serie N, número 30774374 C para la primera copia y en un folio de papel timbrado de serie N, número 30774312 C para la segunda copia.

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias figura transcrita en un folio de papel timbrado de serie N, número 30774375 C para la primera copia y en un folio de papel timbrado de serie N, número 30774313 C para la segunda copia.

El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto figura transcrito en un folio de papel timbrado de serie N, número 30774376 C para la primera copia y en un folio de papel timbrado de serie N, número 30774314 C para la segunda copia.

El estado de Flujos de Efectivo figura transcrito en un folio de papel timbrado de serie N, número 30774377 C para la primera copia y en un folio de papel timbrado de serie N, número 30774315 C para la segunda copia.

La Memoria figura transcrita en los folios de papel timbrado de serie N, número 30774378 C al 30774434 C para la primera copia y en los folios de papel timbrado de serie N, número 30774316 C al 30774372 C para la segunda copia.

El Informe de Gestión figura transcrito en un folio de papel timbrado de serie N, número 30774435 C para la primera copia y en un folio de papel timbrado de serie N, número 30774373 C para la segunda copia.