

Basque, Fondo de Capital Riesgo

Ikuskaritza Independentearen Txostena

Informe de Auditoría Independiente

Urteko Kontu eta Kudeaketa-Txostena 2020ko
abenduaren 31n amaitutako ekitaldiari
dagokiona

Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31
de diciembre de 2020 e Informe de Gestión

AUDITORE INDEPENDENTE BATEK EMANDAKO URTEKO KONTUEN IKUSKARITZA 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

Basque, Fondo de Capital Riesgo (aurrerantzean Funtsa) urteko kontuen ikuskaritza egin dugu. Bertan, hauek sartu ditugu: 2020ko abenduaren 31ko balantzea, galdu-irabazien kontua, ondare garbiaren aldaketen egoera-orria, eskudirufluxuen egoera-orria eta egun horretan amaitutako ekitaldiaren memoria.

Gure iritziz, honekin batera doazen urteko kontuek, alderdi esanguratsu guztietan, honako hauek islatzen dituzte, zorrotasunez: Sozietateak 2020ko abenduaren 31ko ondarea eta egoera finantzarioa, haren eragiketen emaitzak eta egun horretan bukatutako ekitaldian ondare garbian izandako eskudiru-fluxuak. Horiek guztiek aplikatzekoak diren finantza-informaziorako arauak (oroitidazkiaren 2.1 oharrean identifikatuta daudenak) eta horietan jasotako kontabilitate-printzipio eta jarraibideak betetzen dituzte.

Iritzia emateko oinarria

Auditoretza egiteko Espainian indarrean dagoen eta kontu-ikuskaritzak arautzen dituen arautegian oinarritu gara. Arau horien arabera

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Basque, Fondo de Capital Riesgo, (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, 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, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2020, 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.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en

ditugun erantzukizunak ondoren deskribatuko ditugu, gure txosteneko urteko kontuen ikuskaritza-txostenean auditoreak duen erantzukizuna atalean.

Sozietatetik independenteak gara, Espainiako urteko kontuen auditoretzan erabili beharreko etika eskakizunen arabera (independentzia eskakizuna ere barnean sartuta), kontu-ikuskaritzak arautzen dituen araudian xedatutakoarekin bat. Zentzu horretan, ez dugu kontu-auditoretzaz beste zerbitzurik eskaini eta ez da beste egoera edo gorabeherarik gertatu, aipaturiko araudiaren arabera eduki behar den ezinbesteko independentzia zalantzan jarri duenik.

Gure auditoretza-iritzia emateko lortu ditgun auditoria-ebidentziak nahikoa oinarri egokia ematen duela uste dugu.

Auditoretzaren alderdirik garrantzitsuenak

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Finantza-inbertsioen zorroaren balorazioa

Deskribapena

Funtsak finantza-inbertsioak ditu bere kapital sozialeko partaidetzen bidez –ez dute merkatu arautuetan kotizatzen–, 6. eta 7. oharretan zehazten den bezala.

Inbertsioen balio berreskuragarria zehazteko, alderdi interesdunen artean independentzia-baldintzetan norberaren balioaren transakzio berririk gertatu ez bada funtsak horien kontabilitateko balio teorikoa aintzat hartzeko irizpidea erabiltzen du (eskuratzeko unean adierazi diren eta ondorengo balorazioaren unean jarraitzen duten gainbalio tazituekin zuzenduta, hala badagokio) eta ezintasunaren aurrean, praktikan onartzen diren eta egitearen balioa zehazteko konfiantza handiagoa eskaintzen duten beste balorazio-eredu eta -teknika batzuen bidez, oro har, ezin bada zehaztu.

Aipatutako alderdiak eta inbertsioen garrantzia, 27.577 mila euro garbi 2020ko ekitaldiaren amaieran, (6. eta 7. Oharrak), iruditzen zaigu deskribatutako egoera gure ikuskapenaren alderdi garrantzitsuenetako bat dela.

Ikuskapenean aplikatutako prozedurak

Alderdi hori jorratzeko, besteak beste hauxe egin dugu ikuskapenean: sozietate kudeatzaileko zuzendaritzak egindako arrazoizko balore ebidentziak lortu eta aztertu

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

El Fondo mantiene inversiones financieras a través de participaciones en el capital social de diversas sociedades, que no cotizan en mercados regulados, así como préstamos concedidos, tal y como se detalla en las Notas 6 y 7 de la memoria.

Para determinar el valor recuperable de dichas inversiones, en el caso de que no se hayan producido transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre las partes interesadas, el Fondo sigue el criterio de tomar en consideración el valor teórico contable de las mismas (corregido en su caso por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la valoración) ante la imposibilidad, de forma general, de determinar dicho valor a través de otros modelos y técnicas de valoración, generalmente admitidos en la práctica, y que ofrezcan un mayor nivel de confianza en la determinación del valor de recuperable.

Los aspectos mencionados, así como la relevancia de las inversiones mantenidas, que ascienden a un importe neto total de 27.577 miles de euros al cierre del ejercicio 2020 (Notas 6 y 7) suponen que consideremos la situación descrita como uno de los aspectos más relevantes de nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría para abordar este aspecto han incluido, entre otros, la obtención y análisis de las estimaciones del valor recuperable realizadas

ditugu, eta horiek aritmetikoki zuzenak diren egiaztatu dugu, bai eta baloratzeko erabilitako metodoa inbertsiorako egokia izan den ere.

Ilido horretatik, sozietate partaidetuaren finantza-informazioari dagokionez egindako ikuskatze-lana ebaluatu eta berrikusi dugu, funtsaren urteko kontuetako aipatu partaidetzen balorazioaren ebidentzia nahikoa eta egokia lortzeko, eta zorroa ebaluatzeko prozesu honetan erabilitako finantza-informazioa aipatu urteko kontuetan jasotakoekin bat datorren egiaztatzeko.

Halaber, 6. eta 7. oharrean alderdi horri dagokionez emandako banakapenak ebaluatu ditugu, eta egokiak dira aplikagarri den kontabilitateko arauak eskatutakoen arabera.

Bestelako informazioa: Kudeaketa-txostena

Bestelako informazioa atalean, 2020ko ekitaldiko kudeaketa txostena soilik jaso da. Basque, Fondo de Capital Riesgo sozietatearen kudeatzailea administratzaileen erantzukizuna da hori formulatzea, eta ez da urteko kontuetan sartzen.

Urteko kontuen gure auditoretza-iritziak ez du kudeaketa-txostena kontuan hartzen. Kontu ikuskaritzak arautzen dituen araudiak eskatutakoarekin bat, hauxe da kudeaketa txostenean dugun erantzukizuna: kudeaketa

por la Dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, verificando la corrección aritmética de las mismas y la adecuación del método de valoración empleado en relación con la inversión mantenida.

En este contexto, hemos obtenido y evaluado la información financiera de las sociedades participadas al objeto de obtener evidencia suficiente y adecuada de la valoración de las citadas participaciones en las cuentas anuales del Fondo además de haber obtenido las cuentas anuales auditadas de las sociedades participadas y haber verificado la congruencia de la información financiera utilizada en este proceso de evaluación de la cartera con la contenida en las citadas cuentas anuales.

Asimismo, hemos evaluado que los desgloses de información facilitados en las Notas 6 y 7 de la memoria de las cuentas anuales, en relación con este aspecto, resultan adecuados a los requeridos por la normativa contable aplicable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora de Basque, Fondo de Capital Riesgo 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

txostena urteko kontuekin bat datorren ebaluatzea eta horren berri ematea, aipaturiko kontuen ikuskaritza egitean erakundeari buruz eskuratu dugun ezagutza kontuan hartuta eta kudeaketa-txostenaren edukia eta aurkezpena aplikatu beharreko araudiarekin bat datozen ebaluatu eta jakinaraztea. Egin dugun lanean oinarrituta, akats materialak daudela ondorioztatzen badugu, horren berri ematera behartuta gaude.

Egindako lana oinarri hartuta, aurreko paragrafoan deskribatutakoaren arabera, kudeaketa-txostenak duen informazioa bat dator 2020ko ekitaldiko urteko kontuekin, eta haren edukia eta aurkezpena bat datoz aplikatzekoa den araudiarekin.

Basque, Fondo de Capital Riesgo sozietate kudeatzaile administratzaileen erantzukizuna urteko kontuekiko

Honekin batera doazen urteko kontuak formulatzea Basque, Fondo de Capital Riesgo-ren sozietate kudeatzailearen administratzaileen ardura da, eta Funtzaren ondarea, finantza-egoera eta emaitzak islatu behar dituzte, zorrotasunez, Espainian erakundeari aplikatzekoa zaion finantza-informaziorako araei eta urteko kontuak iruzurren edo hutsegiteen ondoriozko akats materialik gabe prestatzeko beharrezkotzat jotzen duten barne-kontrolari jarraikiz.

auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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 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.

Urteko kontuak prestatzean, Basque, Fondo de Capital Riesgo-ren sozietate kudeatzailearen administratzaileen ardura da Funtsak jarduneko enpresa izaten jarraitzeko gaitasuna baloratzea. Dagokionean, jarduneko enpresari lotutako gaiak azaldu eta jarduneko enpresaren kontabilitate-printzipioa erabili behar dute, salbu eta Basque, Fondo de Capital Riesgo-ren sozietate kudeatzailearen administratzaileek Funtsa likidatzeko eta eragiketak amaitzeko asmoa badute, edota beste aukera errealistik ez badago.

Auditorearen erantzukizuna urteko kontuen auditoretzaren harira

Gure helburuak urte kontuek, osotasunean, hutsen baten edo iruzurren baten ondoriozko akats materialik ez dutelako arrazoizko segurtasuna lortzea, eta gure iritzia jasotzen duen ikuskaritza txostena ematea dira. Arrazoizko segurtasuna segurtasun-maila altua da baina, halere, ez du bermatzen Espainian ikuskaritza jarduna arautzeko araudiarekin bat egindako auditoretzak beti antzemango duenik akats materialen bat, baldin eta halakorik badago. Akatsak hutsegiteen edo iruzurren ondoriozkoak izan daitezke eta akats materialtzat jotzen dira baldin eta, banaka edo batuta, eta urteko kontuetan oinarrituta, erabiltzaileen erabaki ekonomikoetan eragin dezaketen arrazoizko ustea badago.

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.

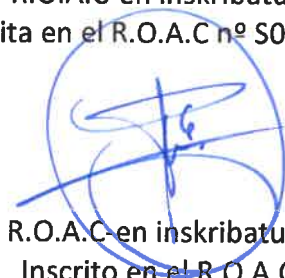
Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error 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.

Ikuskaritza-txosten honen I. eranskinean azaltzen da urteko kontuen auditoretzaren harira ditugun erantzukizunen deskribapen zehatzagoa. Deskribapen hori 8., 9. eta 10. orrialdetan dago eta gure ikuskaritza-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 8, 9 y 10 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

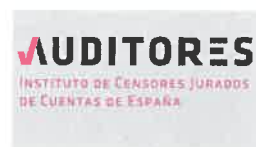
DELOITTE, S.L.

R.O.A.C-en inskribatua. nº S0692
Inscrita en el R.O.A.C nº S0692Pablo Mugica



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

202ko uztailaren 9an
9 de julio de 2021



DELOITTE, S.L.

2021 Núm. 03/21/04256

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Gure ikuskaritza-txostenaren I. eranskina

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

Auditorearen erantzukizuna urteko kontuen auditoretzaren harira

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

- Urteko kontuetan hutsegite baten edo iruzurren baten ondoriozko akats materialik egoteko arriskuak identifikatu eta baloratzen ditugu, auditoretzako prozedurak ezartzen ditugu arrisku horiei erantzuteko, eta gure iritzia emateko oinarria eskuratzeko auditoretza-ebidentziak lortzen ditugu. Iruzurraren ondoriozko akats materialik ez antzemateko arriskua handiagoa da hutsegitearen ondoriozko akats materialik ez aurkitzeko arriskua baino; izan ere, iruzurrak berekin erka dezake kolusioa, faltsutzea, nahitako ez-egiteak, nahitako adierazpen okerrak edo barne-kontrola saihestea.
- Erakundearen barne-kontrol esanguratsuaren inguruko ezagutza eskuratzen dugu, baina ez barne-kontrolaren eraginkortasunari buruzko

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

iritzia emateko, baizik eta inguruabarren arabera egokiak diren auditoretza-prozedurak diseinatu ahal izateko.

- Erabiltzen dituzten kontabilitate-politikak egokiak eta kontabilitate-balioespenak arazoizkoak diren ebaluatzen dugu, Basque, Fondo de Capital Riesgo-ren sozietate kudeatzailearen administratzaileek emandako informazioa aztertuta.
- Basque, Fondo de Capital Riesgo-ren 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 gertaerei edo baldintzei lotutako zalantza materialik ote dagoen ebazten dugu. Zalantza materiala dagoela ondorioztatuz gero, gure ikuskaritza-txostenean urteko kontuetan azalerazi den informazioari buruz ohartarazteko betebeharra dugu. Eta, azalerazi den informazio hori okerra bada, iritzi aldatua adierazi behar dugu. Gure ondorioak ikuskaritza-txostenaren egunera arte lortutako auditoretza-ebidentzian oinarritzen dira. Dena dela, gerta daiteke ikuskaritza-txostena egin eta gerorako gertaerek edo baldintzek eragitea Sozietatea jarduneko enpresa izateari utzi behar izatea.

circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores 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.

- 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 Riesgo-ren sozietate kudeatzaileko administratzaileekin harremanetan egoten gara, besteak beste, planifikatutako auditoretza noiz egin eta zer irismen izango duen jakiteko, auditoretzan azaldutako kontu nagusiak aztertzeko, bai eta auditoretzan aurkitutako barne kontrolaren edozein gabezia esanguratsuren harira ere.

Basque, Fondo de Capital Riesgo-ren sozietate kudeatzaileko administratzaileei jakinarazi dizkiegun arrisku esanguratsuen artean, aldi honetako urteko kontuen ikuskaritzan esanguratsuenak izan direnak zehazten ditugu, horietatik baitira garrantzitsuentzat jo ditugunak.

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

- 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 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
2019KO ETA 2018KO ABENDUAREN 31AN AMAITUTAKO EKITALDIEN GALDU-IRABAZIEN KONTUA (1, 2 eta 4. oharra) / CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019 (Notas 1, 2 y 4)
(Euroak) / (Euros)

Memoriaren oharra / Notas de la memoria	Ekitaldia 2020 / Ejercicio 2020	Ekitaldia 2019 / Ejercicio 2019
12	81.230 81.230	156.193 156.193
6 - 7	118.771 (284.000)	(868.086) 11.448
12 - 14	(284.000) (284.000)	(284.000) (284.000)
12 - 15	(83.999) (10.138)	(995.893) (10.724)
10	(94.137) (94.137)	(1.006.617) (1.006.617)

Diru-sarrera finantzarioak / Ingresos financieros
Interesak, dibidenduak eta tankerako etekinak / Intereses, dividendos y rendimientos asimilados
Bestelako sarrera finantzarioak / Otros ingresos financieros
Gastu finantzarioak / Gastos financieros
Interesak eta karga asimilatuak / Intereses y cargas asimiladas
Bestelako gastu finantzarioak / Otros gastos financieros
Inbertsio finantzarioen zorroaren arazoiko balioaren emaitzak eta aldatutzak (garbia) / Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)
Bestertzeen emaitzak (garbia) / Resultados por enajenaciones (neto)
- Ondare-tresnak / Instrumentos de patrimonio
- Zorren balio adierazgarriak / Valores representativos de deuda
- Bestelako inbertsio finantzarioak / Otras inversiones financieras
Tresna finantzarioen arazoiko balioaren aldatutza / Variación del valor razonable en instrumentos financieros
Inbertsio finantzarioen nartadurak eta galerak / Deterioro y pérdidas de inversiones financieras
Kanbio-diferentziak (garbia) / Diferencias de cambio (netas)
Bestelako ustiapen-emaitzak / Otros resultados de explotación
Komisioak eta jasotako bestelako diru-sarrerak / Comisiones y otros ingresos percibidos
- Bestelako komisioak eta diru-sarrerak / Otras comisiones e ingresos
Komisio ordainduak / Comisiones satisfechas
- Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión
- Bestelako komisioak eta gastuak / Otras comisiones y gastos
MARGINA GORDINA / MARGEN BRUTO
Langile-gastuak / Gastos de personal
Ustiapeneko beste gastu batzuk / Otros gastos de explotación
Ibilgetuaren amortizazioa / Amortización del inmovilizado
Hormidura-soberakinak / Exceso de provisiones
USTIAPEN-EMAITZA / RESULTADO DE EXPLOTACIÓN
Ibilgetua bestertzearen nartadura eta emaitza / Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado
Gainerako aktiboen nartadura (garbia) / Deterioro de resto de activos (neto)
Bestelakoak / Otros
ZERGEN AURREKO EMAITZA / RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS
Mozkinen gaineko zergak / Impuestos sobre beneficios
EKITALDIKO EMAITZA / RESULTADO DEL EJERCICIO

(*) Konparatzeko bakarrik aurkeztuta (2.5.oharra). / (*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos (Nota 2.5)

Atxikitako memorian azalduetako 1-16 oharra 2019ko 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 2020.

BASQUE, FONDO DE CAPITAL RIESGO

2020KO ETA 2019KO EKITALDIETAKO ONDARE GARBIAREN ALDAKETEN EGOERA-ORRIA (1., 2. eta 4 oharra) / ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2020 Y 2019 (Notas 1, 2 y 4)

(Euroak) / (Euros)

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

	Ekitaldia 2020 / Ejercicio 2020	Ekitaldia 2019 / Ejercicio 2019
Galdutiribazien kontuaren emaitza (I) / Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (I)	(94.137)	(1.006.617)
Zuzenean ondare garbira egotzitako diru-sarrerak eta gastuak (II) / Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto (II)	9.205.474	(42.037)
Tresna finantziarioen balorazioagatik / Por valoración de instrumentos financieros	-	-
- Saimentarako dauden finantza-aktiboak (7 oharra) / Activos financieros disponibles para la venta (Nota 7)	12.159.466	(6.746)
- Bestelakoak / Otros	-	-
Zerga-erékua (10. oharra) / Efecto impositivo (Nota 10)	(2.953.992)	(35.291)
Galera eta irabazien kontura egindako transferentziak, gutxira (III) / Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (III)	-	(8.700)
Tresna finantziarioen balorazioagatik / Por valoración de instrumentos financieros	-	-
- Saimentarako dauden finantza-aktiboak / Activos financieros disponibles para la venta	-	(11.448)
- Bestelakoak / Otros	-	-
Zerga-erékua / Efecto impositivo	-	2.748
ONARTUTAKO DIRU-SARRERAK ETA GASTUAK GUZTIRA (I + II + III) / TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	9.111.337	(1.057.354)

B) 2020KO ETA 2019KO ABENDUAREN 31IN AMAIUTAKO URTEKO EKITALDIEN ONDARE GARBIAREN ALDAKETEN EGOERAK, GUZTIRA / ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

	Kapitala / Capital	ekitaldien emaitzak / Resultados de ejercicios anteriores	Ekitaldiaren emaitza / Resultado del ejercicio	Ondare garbiko balorazio-dokurtzak / Ajustes por cambios de valoración	Guztira / Total
2019 EKITALDIAREN HASIERAKO SALDOA / SALDO INICIAL DEL EJERCICIO 2019 (*)	28.400.000	(5.735.126)	(1.384.651)	1.498.779	22.779.002
Ahortutako sarrerak eta gastuak, gutxira / Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(1.006.617)	(50.737)	(1.057.354)
Ekitaldiaren emaitzaren aplikazioa (3. oharra) / Aplicación del resultado del ejercicio (Nota 3)	-	(1.384.651)	1.384.651	-	-
2019EKO EKITALDIKO AMAIERAKO SALDOA / SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2019 (*)	28.400.000	(7.119.777)	(1.006.617)	1.448.042	21.721.648
Ahortutako sarrerak eta gastuak, gutxira / Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(94.137)	9.205.474	9.111.337
Ekitaldiaren emaitzaren aplikazioa (3. oharra) / Aplicación del resultado del ejercicio (Nota 3)	-	(1.006.617)	1.006.617	-	-
2020EKO EKITALDIKO AMAIERAKO SALDOA / SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2020 (*)	28.400.000	(8.126.394)	(94.137)	10.653.516	30.832.985

(*) Konparatzeko bakarrik aurkeztuta [2.5.oharra]. / (*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos (Nota 2.5)

Erantsitako txostenean azaldutako 1-16 oharra 2020ko ekitaldiko ondare garbiaren aldaketaren gutxitze egoera-orkiko zati dira. / Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2020.

BASQUE, FONDO DE CAPITAL RIESGO

2020KO ETA 2019KO EKITALDIEN ESKUDIRU-FLUXUAREN EGOERA-ORRIA (1., 2. eta 4. oharra) / ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2020 Y 2019 (Notas 1. 2 y 4)

(Euroak) / (Euros)

Memoriaren oharrak / Notas de la memoria	Ekitaldia 2020 / Ejercicio 2020	Ekitaldia 2019 / Ejercicio 2019
USTIAPIEN-JARDUERETAKO ESKUDIRU-FLUXUAK (I) / FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)		
Ekitaldiko emaitza zergen aurretik / Resultado del ejercicio antes de impuestos	(199.712)	(145.879)
Emaitzari esindako doikuntzak / Ajustes al resultado:	(94.137)	(1.006.617)
- Nartiduragarik egindako balio-zuzenketak / Correcciones valorativas por deterioro	(200.001)	711.893
- Finantzaritako tresna baje eta besterentzeen emaitza / Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(118.771)	879.534
- Diru-sarrera finantzaritako / Ingresos financieros	-	(11.448)
Aldaketak kapital korrontean / Cambios en el capital corriente	(81.230)	(156.193)
- Bestelako aktibo korronteak / Otros activos corrientes	1.198	(9.668)
- Bestelako aktibo eta pasibo ez-korronteak / Otros activos y pasivos no corrientes	-	-
- Hartzekodunak eta ordaintzeko beste kontu batzuk / Acreedores y otras cuentas a pagar	1.198	(9.668)
Eragiketa-lardueretako beste eskudiru-fluxu batzuk / Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	93.228	158.513
- Interes-kobrantzak / Cobros de intereses	93.228	126.335
- Mozkinen zaineko zergen kobrantzak (ordainketak) / Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	-	32.178
INBERTSIO-JARDUEREN ESKUDIRU-FLUXUAK (II) / FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)	(492.665)	(689.620)
Inbertsioentatik ordainketak / Pagos por inversiones	(870.356)	(1.656.750)
- Enpresetan partaidetzak / Participaciones en empresas	(670.356)	(1.025.000)
- Taldeko enpresetik / Empresas del grupo y asociadas	-	(63.550)
- Mailleguak eta kredituak enpresen / Préstamos y créditos a empresas	(200.000)	(500.000)
- Taldeko enpresetik Mailleguak eta kredituak / Préstamos y créditos a empresas del grupo	-	(68.200)
Desinbertsioen kobrantzak / Cobros por desinversiones	1.363.021	967.130
- Enpresetan partaidetzak / Participaciones en empresas	-	13.463
- Taldeko enpresetik / Empresas del grupo y asociadas	-	-
- Mailleguak eta kredituak enpresen / Préstamos y créditos a empresas	1.363.021	953.667
FINANTZAKETA-JARDUEREN ESKUDIRU-FLUXUAK (III) / FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)	292.953	(835.499)
ESKUDIRUAREN EDO HAREN BALIOKIDEEEN IGOERA/GUTXITZE GARBIA (I+II+III) / AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)	6.440.238	7.275.737
Esudirua edo baliokidetako ekitaldiaren hasieran / Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	6.440.238	7.275.737
Esudirua edo baliokidetako ekitaldiaren amaieran / Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	6.733.191	5.440.238

(*) Konparatzeko bakarrik aurkeztuta (2.6.oharra). / (*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos (Nota 2.6)

Erantsitako txostenean azalduetako 1-16 oharra 2020ko 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 2020.



Basque, Fondo de Capital Riesgo

2020ko 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 SAKi dagokio (aurrerantzean, Sozietate Kudeatzailea); helbide soziala Eusko Jaurlaritzak dohainik lagatuko lokaletan dauka (Bizkaia eraikina, Urkixo zumarkalea 36, 48011 Bilbo) eta Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalako arrisku-kapitaleko erakundeen sozietate kudeatzaileen erregistroan dago inskribatuta, 2. zenbakiarekin.

Funtsaren helburu nagusia higiezinaren zein finantzen arlokoak ez diren enpresetan (batez ere, ekintzailatza-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 Lankidetzaren eta Garapenerako Antolakundeko (ELGA) gainerako estatu-kideetako pareko beste edozein merkatu araututan. Arrisku-kapitaleko funtsak arautzeko lege-araudian ezarritakoarekin bat, enpresa ez-finantzariotzat joko dira sektore ez-finanzarioenak 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-finanzarioen kapitalean, baldin eta enpresa horiek kotizaziotik erretiratzen badira

Basque, Fondo de Capital Riesgo

Memoria correspondiente al ejercicio anual Terminado el 31 de diciembre de 2020

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



partaidetza eskuratu eta hurrengo hamabi hilabeteetan. Helburu sozial nagusia garatzeko, Funtsak partaidetza-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 erakundeek 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 berriaz 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;

regulado equivalente, siempre y cuando tales 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-mailegutan, haien errentagarritasuna erabat mozkinetara lotuta egonik;
- beste partaidetza-mailegu batzuetan konputagarria den aktibo guztiaren % 30 gehienez, jarduera nagusiaren eremuaren barruan dauden enpresetan.

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

- 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 araz behar diren gainerakoetan;
 - Partaidetza-mailegutan;
 - 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.

2020ko abenduaren 31n, Funtsak indarreko legedian aurreikusten den eta aurrez aipatu diren %25 eta %60 beharrezko inbertsio-koefizienteak betetzen ditu.

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

- 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.

- 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.

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.

- 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.

Al 31 de diciembre de 2020 el Fondo cumple los porcentajes de inversión del 60% y del 25% establecido por la normativa vigente e indicados anteriormente.

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:

- 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 dibidenguatik.
 - Partaidetzako enpresen kapitalean diren akzio eta partaidetzak besterenduta eskuratutako ondare-hazkundeak 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 etorri 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 dituena.
- 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.
- Aplikatzekoa den Espainiako gainerako kontabilitate-araudia.

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



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 Orokorrekin bateragarria den Espainiako indarreko kontabilitate-araudia jarraitu da (esandako kontabilitate-plana azaroaren 16ko 1514/2007 Errege Dekretuak onartu zuen). Hala, kontuok Funtsaren 2019ko 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. 2019eko ekitaldiaren urteko kontuak, berriz, Sozietate Kudeatzailearen Administrazio Kontseiluak onartu zuen, 2020ko ekainaren 23ko batzarrean.

2.3 Nahitaezkoak ez izan arren aplikatu diren kontabilitate-printzipioak

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

Ondarearen emaitzak eta zehaztapenak sentikorrak izaten dira Funtsaren Sozietate Kudeatzaileak urteko kontuak prestatzeko baliatutako kontabilitate-printzipio eta -politikekin, baita haiek jarraitutako balorazio- eta estimazio-irizpideekin ere.

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 2020 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 2019 fueron aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora en su sesión celebrada el 23 de junio de 2020.

2.3 Principios contables no obligatorios aplicados

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

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.



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.
- Finantza-tresna jakin batzuen arrazoizko balioa (4.1 eta 4.2). Aktibo ez-korronteen balorazioak eskatzen du estimazioak egitea, arrazoizko balioa zehazte aldera, narriadura posibleak ebaluatu ahal izateko. Arrazoizko balio hori zehazteko, Funtsaren Sozietate Kudeatzailearen administratzaileek aurreikusitakoaren arabera, alderdi interesatuen artean balio-transakzioak behar 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. oharra).

Nahiz eta estimazio horiek 2019ko 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.

2.4 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, que 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.
- 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 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 2020, 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 Informazioaren konparazioa

2019ko ekitaldiko kontuotan jasotako informazioa konparaziorako bakarrik ematen da, 2020ko ekitaldiko datuekin batera.

2.6 Partida multzokatuenak

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.

2.7 Kontabilitate-irizpideen aldaketak

Kontabilitate-irizpideetan ez da aldaketa nabarmenik gertatu 2020ko ekitaldian, 2019ko ekitaldian aplikatutako irizpideekin alderatuta.

2.8 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

2020ko ekitaldiko emaitzaren banaketa-proposamena, Sozietate Kudeatzailearen administratzaileek formulatua eta Administrazio Kontseiluak onartzea espero dena, honako hau da:

2.5 Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2019 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2020.

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 Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2020 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2019.

2.8 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 2020, 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	(94.137)
	(94.137)
Banaketa: / Distribución: Aurreko ekitaldietako emaitzak / Resultados negativos de ejercicios anteriores	(94.137)
Guztira / Total	(94.137)

4. Erregistratzeko eta baloratzeko arauak

Funtsaren 2020ko ekitaldiari dagozkion urteko kontuak prestatzeko erabilitako erregistro- eta balorazio-irizpide nagusiak honako hauek dira:

4.1 Inbertsioak taldeko enpresetan, talde anitzetan eta elkartuetan

Funtsak dauzkan finantza-inbertsio guztiak biltzen ditu, bai epe luzekoak, bai epe laburrekoak (dela taldeko enpresetan, talde anitzetan edo elkartuetan).

«Erakunde mendekotzat» edo «taldeko enpresatzat» hartzen dira erakundeak Funtsak haien ganean kontrolatzeko ahalmena duenean; ahalmen hori agertuko da, oro har baina ez bakarrik, partaidetzako erakundeen eskubide politikoen ganean 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-akordio bidez nabarmentzen da, eta, haien arabera, bi erakunde edo gehiagok («partaideak») erakundeetan parte hartzen dute («talde anitza»), eragiketarak egiten dituzte edota aktiboak edukitzen dituzte, hala, edozer finantza- edo operazio-erabaki estrategikok

4. Normas de registro y valoración

Los principales criterios de registro y valoración utilizados en la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondiente al ejercicio 2020 son los siguientes:

4.1 Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Incluye la totalidad de las inversiones financieras que tiene el Fondo, tanto a corto como a largo plazo, en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

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



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 ordezkartza edukitzea;
- politikak finkatzeko prozesuetan parte hartzea;
- partaidetzako enpresarekin transakzio garrantzitsuak egitea;
- zuzendaritzako kideak trukitzea; edo
- funtsezko informazio tekniko ematea.

Gaitasun hori, oro har, partaidetza batekin gauzatzen da (zuzenekoa zein zeharkakoa); hain zuzen ere, partaidetzako erakundearen boto-eskubidearen % 20koa edo hortik gorakoa. Funtsak boto-eskubideen % 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.

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

consentimiento unánime de todos los partícipes.

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;
- 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.

i. *Clasificación de las empresas del grupo, multigrupo y asociadas*



Taldeko enpresetan, talde anitzeko enpresetan eta enpresa elkartuetan egindako inbertsioak hasierako kapital bezala sailka daitezke, dagokion kasuan. Hasierako kapitaleko inbertsiotzat 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.

ii. *Taldeko enpresen, talde anitzeko enpresen eta enpresa elkartuen balioespena*

Taldeko enpresetan, talde anitzeko enpresetan eta enpresa elkartuetan egindako inbertsioak, hasiera batean, euren kostuan balioesten dira; hau da, entregatutako kontraprestazioaren arrazoizko balioa gehi egozgarri zaizkion transakzio-kostuak eta, hala badagokio, eskuratuta edukiko lituzkeen harpidetza- eskubide lehenetsien eta tankerako enbatako zenbatekoa. Ondoren eta hala badagokio, narriaduragatiko balorazio-zuzenketen zenbateko metatua kenduko zaio kostuari. Balorazio-zuzenketaren zenbatekoa kalkulatzeko, kontabilitateko balioaren eta zenbateko berreskuragarriaren arteko aldea hartuko da kontuan. Ebidentzia hoberik ez den artean, aktibo mota horren narriadura 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 (2.4 oharra).

Kapital-irabazi tazituen kasuan, bereizketa hauek egiten dira:

Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas pueden clasificarse, en caso 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.

ii. *Valoración de las empresas del grupo, multigrupo y asociadas*

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 y, en su caso, 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 (Nota 2.4).

En relación a las plusvalías tácitas, se distingue entre:



- 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 prezio zati izanik, erosteko garaian identifikatu eta kalkulatu badira eta osteko balorazioaren garaian jarraitzen badute, betiere efektibitateari buruzko zalantza arrazoizkorik ez denean.
- 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 inmobilizaciones 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 siempre que no se puedan albergar dudas razonables sobre su efectividad.

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.

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.

Del mismo modo, 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.



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 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:

- Hasiera 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;

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 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.



- 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.
- 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.

Sozietate Kudeatzaileak aldi-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.

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.

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.

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.

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.

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 balioaren 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. Talde enpresetan, talde anitzeko enpresetan eta elkaritutako 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,

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se contabilizarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Resultados y variación 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



hala behar izanez gero, ordena-kontuen «Taldearen hasierako kapitalaren narriadura» epigrafean jasoko dira.

Funtsak taldeko enpresei, talde anitzeko enpresei eta elkartuei emandako maileguak eta kredituak (hala nola partaidetza-maileguak edota sozietate-helburu nagusiaren zati den bestelako edozer finantzaketa), «Maileguak eta kobratzeko partidak» epigrafean jasoko dira balioespenerako, eta hurrengo 4.3. atalean ezarritako baldintzen arabera balioetsiko dira.

4.2 Salgai dauden aktibo finantzarioak

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 baliokidea izango baita, eta zuzenean eragina izango duten transakzio-kostuak.

i. 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:

epígrafe "Deterioro capital inicio grupo" de las cuentas de orden.

Los préstamos y créditos concedidos por el Fondo a empresas del grupo, multigrupo y asociadas, como son los préstamos participativos o cualquier otra financiación que forme parte de su objeto social principal, se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar" y se valoran en los términos que se establecen en el apartado 4.3. siguiente.

4.2 Activos financieros disponibles para la venta

i. Valoración inicial

Los activos financieros disponibles para la venta 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.

Para la determinación del valor razonable de los activos financieros incluidos en esta categoría y atenderá a las siguientes reglas:



a) Kotizatu gabeko Sozietateen ondare tresnak:

Interesatuak eta behar bezala informatutako alderdien arteko elkarrekiko independentziaren baldintzetan transakzioak gertatu ez badira, arrazoizko balioa zehaztuko da, froga hobek 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.

Gainbalio tazituei dagokionez, horrelaxe bereiztuko da:

- 1) Erakunde edo talde kontsolidatuaren aktibo espezifikoaren 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 espezifikoaren 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

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.

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



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 auditoretzatxostenean 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 estimatuaren balioa kalkulatzeko. Dagokion arrisku-kapitaleko entitatearen urteko kontuen txostenari dagokionez, irizpide alternatiboen metodologia aplikatu behar denaren arabera 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 aktiboaren arrazoizko balioaren erreferentziak, aitortutako metodoak eta teknikak aplikatuz.
- Etorkizuneko kuxako fluxuen estimazioen deskontu metodoak.
- Aukerak ebaluatzeko erabilitako ereduak.

Balorazio-eredu 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

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 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 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,



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.
- Baloreen jaulkitzailearen finantza edo negozioaren arazoan 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, erreferentziatzat 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, balioespenaren araberako balioespenen zenbateko metatua.

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.

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.



iii. Salgai dauden aktibo finantzarioen narriadura

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 kutxako 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 balioespen-doikuntzak kostu amortizatuaren edo kostu amortizatuaren arteko aldea izango du, hala badagokio, galera eta irabazien kontuan erregistratutako aurretiazko galeren 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,

iii. Deterioro de los activos financieros disponibles para la venta

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 y/o se ha producido una caída de un año y medio y de un 40% respecto a la valoración inicial del activo.

b.2) si está cotizado y/o se ha producido una caída de un año y medio y 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 cumplan 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 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



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 balantzearen 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

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 nominalen balioetsi ahal izango dira.

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. Se considerarán asimismo 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

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.



Kobratzeko partiden narriadurak eragindako galerak kalkulatzeko, etorkizuneko fluxu estimatuak hartzen dira kontuan, errekonozimenduaren unean kalkulaturako interes-tasa efektiboarekin deskontatuta. Funtsak aktibo narriatutzat (zalantzako 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.

4.4 Gainerako aktibo eta pasibo finantzarioak

i. Gainerako aktibo finantzarioak

Gainerako aktibo finantzarioak balantzearen epigrafe hauetan banakutzen dira, aurkezpenarako eta baloratu ahal izateko:

- Eskudirua eta bestelako aktibo likido balioak: epigrafe horrek, hala dagokionean, hiru hilabetez azpiko epemuga duten ageriko gordailuak edota bankuko kontu korronteak biltzen ditu, baldin eta ez badago arrisku esanguratsurik balioak aldatzeko eta erakundearen diruzaintzako kudeaketa arrunteko politikaren zati badira. «Kobratzeko maileguak eta partidak» epigrafearekin sailkatzen dira balioesteko.
- Zordunak: dagokionean, Funtsak hirugarrenen aurrean aurrekoaz besteko edozer kontzepturekin dituen kreditu eskubideen eta kontu zordunen guztizkoa biltzen du, baita administrazio publikoekin diren kontuak eta balioak saltzeagatik. Likidatzeke dauden saldoak ere. Era berean, partaidei eskatutako ordainketak ere biltzen ditu, Funtsak eskatzen dituen

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.

4.4 Resto de activos financieros y pasivos financieros

i. Resto de activos financieros

El resto de activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas corrientes bancarias o los depósitos a la vista con vencimiento no superior a tres meses, siempre que no exista riesgo significativo de cambios de valor y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería de la entidad. Se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar".
- Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los saldos pendientes de liquidar por venta de valores. Asimismo, incluye los desembolsos exigidos a los partícipes, desde la fecha que sean



egunetik hasi eta ordainketa horiek eskatzerik dagoen arte. Azkenik, zalantzakotzat jotako zordunak ere biltzen dira; dela ordainketa-arazoengatik, dela epemuga oso edo partzialetik 90 egun baino gehiago igaro direlako, edota, epe hori baino lehen, jaulkitzaileek hartzekodunen konkurtsoa deitu dutenean edota nariadura-egoera berroneratu ezin denean. «Kobratzeko maileguak eta partidak» epigrafearekin sailkatzen dira balioesteko.

ii. 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 deribatutzat 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, 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 asimilatutako» 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 zenbaterikoz partidak balio nominalean balioetsiko dira.

4.5 Aktibo eta pasibo finantzarioen balantzearen baja

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

exigidos por el Fondo y hasta el momento en que dichos desembolsos se hagan exigibles. Por último, incluye también los deudores que han sido clasificados como dudosos, bien sea porque su reembolso sea problemático o bien porque han transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial, o con anterioridad a dicho plazo, cuando sus emisores se hayan declarado en concurso de acreedores o se encuentren en situación irreversible de deterioro. Se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar".

ii. 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 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.

4.5 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. Arriskuak eta mozkinak nabarmen intsuldatzen bazaizkie hirugarrenei –salmenta irmoak edo baldintzagabeak, edota aktibo finantzarioen salmentak, berreroste garaian arazoizko 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 arazoizko balioen emaitzak eta aldakuntzak (garbia) – Inbertsio finantzarioen narriadurak eta galerak» izeneko epigrafean kargatuta inbertitu ostean galera garbia eta berreskurazina duten aktiboei.
 3. Ez badira intsuldatzen eta ez badira transferitutako aktibo finantzarioarekin lotutako arriskuak eta mozkinak nabarmen atxikitzen, aktibo finantzarioari baja emango zaio haren kontrola atxiki ez denean, eta egoera hori zehaztuko da esandako aktiboa transmititzeko gaitasunaren arabera.
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 dependiendo de la capacidad para transmitir dicho activo.

Aurrekoarekin bat, aktibo finantzarioak edota haien zati bat bajaran emango dira iraungitzen direnean edota aktibo finantzarioaren eskudiruflexuen 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 dakizkikeen kostuak eta, halaber, emandako aktiboak edo bere gain hartutako pasiboak, eskudirua ez den

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



aktiboren bat laga bada edo erakundeak beste pasiboren bat bere gain hartu badu.

cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

4.6 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:

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

4.6 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

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

4.7 Eragiketen kontabilizazioa

Enpresei emandako kredituak eta maileguak, partaidetzako maileguak barne, kontratatzeko edo emateko garaian erregistratzen dira, entregatutako kontraprestazioaren arrazoizko balioarekin gehi zuzenean egozgarriak zaizkien transakzio-kostuekin. Interesak erregistratzeko, 4.a.ii oharreko jarraibideak hartzen dira kontuan. Modu atzerazinean kobraezintzat jotzen direnean eta balantzetik baja ematen zaienean, saldoa ordena-kontuen «Aktibo kobraezinak» epigrafean erregistratzen dira.

4.7 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.a.ii. En el momento en que se consideren incobrables de forma irreversible y se den de baja del balance, su saldo se traspasa al epígrafe "Activos fallidos" de las cuentas de orden.

4.8 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 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.



4.9 Diru-sarrerak eta gastuak aitortzea

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

i. 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 deklaratzaren denean. Tipo aldakorreko eragiketen kasuan, interes-tasa efektiboa kalkulatzeko, errendimendu-tasa hartuko da kontuan harik eta hurrengo erreferentzia-tasaren berrikusketara arte.

ii. Komisioak eta tankerako kontzeptuak

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

iii. Diru-sarrera eta gastu ez-finantzarioak

Kontabilitatean sortzapen-irizpidearen arabera aitortzen dira.

4.10 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.

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.

4.9 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. 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.

ii. 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.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

4.10 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.

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



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-abantailek, 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 emaitza positiboak lortzen dituenen. Konpentsa daitezkeen zerga-galerak, hala egokituz 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 karga-tasak 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 konpentsatzeke dauden zerga-oinarri negatiboengatik kreditu fiskalak berreskuratzea, ezta aplikatzeke dauden kenkarietako dagozkien ere; hori dela eta, ez dute erregistratu aktiborik zerga geroratuagatik. Edonola ere, konpentsatzeke

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 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



dauden zerga-galeren zenbatekoa balantzearen ordena-kontuetan erregistratzen da.

4.11 Aktiboak eta pasiboak korronte eta ez-korronte gisa sailkatzea

Aktiboak eta pasiboak korronte eta ez-korronte gisa sailkatuta aurkezten dira balantzean. Horretarako, aktiboak eta pasiboak korronte bezala emango dira, epemuga, besterentzea edota egikaritzea gehenez ere urtebeteko epean gertatzea aurreikusten denean; negoziazio-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-korronte gisa sailkatzen dira.

Ustiapen-ziklo arrunta urtebete baino laburragoa dela hartzen da kontuan.

4.12 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.

pendientes de compensar se registra en cuentas de orden del balance.

4.11 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.

4.12 Compromisos y derechos de venta de valores

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.



4.13 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.

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 gainerako zerga, hala dagokionean, aurreko b) eta c) letretan adierazitako kontzeptuengatik;
- e) aitortutako diru-sarreraren eta gastuen guztizkoak, aurreko letren batura bezala kalkulatuak.

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

4.13 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.

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) 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: balorazioagatik 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 akatsak zuzendu izanagatik sortutakoak barne, halakorik balego. Egoera horiek, beraz, ondare garbi kontsolidatua osatzen duten partida guztien ekitaldiaren hasierako eta bukaerako liburu-tako 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 egoeretak 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.

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

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

- 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.

4.14 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.
- Finantzaketa-jarduerak: ondare garbiaren tamainan eta konposizioan, eta eragiketa-jarduren parte ez diren pasiboenean aldaketak eragiten dituzten jarduerak.

4.15 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 (14. oharra).

4.14 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.
- 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.

4.15 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 (Nota 14).



5. Eskudirua eta bestelako aktibo likido baliokideak

2020ko eta 2019ko abenduaren 31n epigrafe honen osaketa hauxe da:

	Euroak / Euros	Euroak / Euros
	2020	2019
Kontu korronteak / Cuentas corrientes	6.733.191	6.440.238
Guztira / Total	6.733.191	6.440.238

Euskal Autonomia Erkidegoaren eta kreditu-erakundearen artean sinatutako hitzarmenaren arabera, kontu korronteek Euribor - % 0,10 interes-tasa sortuko dute. Esandako hitzarmenaren bidez lortutako interes-tasa ikusirik, eta negatiboa izanik, kontu korronteen batez besteko ordainsaria % 0,00 izan da 2020ko ekitaldian (% 0,00 2019ko 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 2020 eta 2019ko abenduaren 31n, honela osatuta daude (eurotan):

5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

	Euroak / Euros	Euroak / Euros
	2020	2019
Kontu korronteak / Cuentas corrientes	6.733.191	6.440.238
Guztira / Total	6.733.191	6.440.238

En base al acuerdo suscrito entre la Comunidad Autónoma de Euskadi y las entidades de crédito, las cuentas corrientes devengan un tipo de interés Euribor - 0,10%. Dado el tipo de interés obtenido mediante dicho acuerdo, y al resultar negativo, la retribución media de las cuentas corrientes en el ejercicio 2020 se ha situado en el 0,00% (0,00% en el ejercicio 2019).

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 2020 y 2019 es como sigue (en euros):



2020ko Ekitaldia / Ejercicio 2020

	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				
Coating Technologies, S.L.	6.000	-	-	6.000
Myruns Engineering Sports, S.L.	7.500	-	-	7.500
I+MED, S. Coop.	20.000	-	-	20.000
Grupo Brinean, S.L.	800.000	-	-	800.000
Somaprobos, S.L.	20.000	-	-	20.000
Zuma Innovation, S.L.	30.000	-	-	30.000
Stansol Energy, S.L.	75.000	-	-	75.000
Naiz Bespoke Technologies, S.L.	100.000	-	-	100.000
Blue Ocean Pool System, S.L.	100.000	-	-	100.000
Hypeful, S.L.	100.000	-	-	100.000
Kusudama Therapeutics, S.L.U.	100.000	-	-	100.000
Enprocess med	100.000	-	-	100.000
Samoving	100.000	-	-	100.000
Epe luzera, guztira / Total a largo plazo	1.558.500	-	-	1.558.500
Maileguak eta kredituak epe laburra / Préstamos y créditos a corto plazo				
Coating Technologies, S.L.	15.000	55	-	15.055
Myruns Engineering Sports, S.L.	12.500	51	-	12.551
I+MED, S. Coop.	20.000	-	-	20.000
Smiley Owl Tech S.L.	10.000	-	-	10.000
Grupo Brinean, S.L.	240.000	8.825	-	248.825
Lawyou Servicios Para Juristas, S.L.	30.000	78	(25.000)	5.078
Somaprobos, S.L.	10.000	(109)	-	9.891
Mind the kids, S.L.	2.510	-	(2.510)	-
Zuma Innovation, S.L.	10.000	-	-	10.000
Stansol Energy, S.L.	25.000	610	-	25.610
Hypeful, S.L.	-	816	-	816
Epe laburra, guztira / Total a corto plazo	375.010	10.326	(27.510)	357.826
Guztira / Total	1.933.510	10.326	(27.510)	1.916.326

2019ko Ekitaldia / Ejercicio 2019

	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				
Coating Technologies, S.L.	18.000	-	-	18.000
Nolatan Ecommerce, S.A.	16.000	-	(16.000)	-
Myruns Engineering Sports, S.L.	17.500	-	-	17.500
Superfashioner, S.L.	14.000	-	(14.000)	-
Eskua Health Technologies, S.L.	20.000	-	(20.000)	-
Smiley Owl Tech S.L.	10.000	-	-	10.000
I+MED, S. Coop.	40.000	-	-	40.000
Grupo Brinean, S.L.	900.000	-	-	900.000
Somaprobos, S.L.	30.000	-	(30.000)	-
Innoprick, S.L.	25.000	-	(23.000)	2.000
Mind the kids, S.L.	40.000	-	(40.000)	-
BS-Tech Rolling Mill, S.L.	500.000	-	-	500.000
Lawyou Servicios Para Juristas, S.L.	20.000	-	(20.000)	-
Zuma Innovation, S.L.	40.000	-	(40.000)	-
Tbest Intelligent Technology, S.L.	57.000	-	(57.000)	-
Stansol Energy, S.L.	100.000	-	-	100.000
Naiz Bespoke Technologies, S.L.	100.000	-	-	100.000
Blue Ocean Pool System, S.L.	100.000	-	-	100.000
Poretune, S.L.	75.000	-	(65.000)	10.000
Hypeful, S.L.	100.000	-	-	100.000
Kusudama Therapeutics, S.L.U.	100.000	-	-	100.000
Epe luzera, guztira / Total a largo plazo	2.322.500	-	(325.000)	1.997.500
Maileguak eta kredituak epe laburra / Préstamos y créditos a corto plazo				
Coating Technologies, S.L.	15.000	84	-	15.084
Nolatan Ecommerce, S.A.	64.000	1.247	(65.247)	-
Myruns Engineering Sports, S.L.	10.000	-	-	10.000
Superfashioner, S.L.	56.000	948	(56.948)	-
Eskua Health Technologies, S.L.	30.000	-	(30.000)	-
I+MED, S. Coop.	25.000	166	-	25.166
Smiley Owl Tech S.L.	12.500	57	-	12.557
Grupo Brinean, S.L.	400.000	23.683	-	423.683
BS-Tech Rolling Mill, S.L.	450.000	-	-	450.000
Lawyou Servicios Para Juristas, S.L.	30.000	-	(25.000)	5.000
Somaprobos, S.L.	12.500	109	(12.500)	109
Innoprick, S.L.	25.000	-	-	25.000
Mind the kids, S.L.	10.000	255	(10.000)	255
Intelligent Parking, S.L.	16.667	-	-	16.667
Zuma Innovation, S.L.	10.000	-	(10.000)	-
Tbest Intelligent Technology, S.L.	-	466	-	466
Stansol Energy, S.L.	-	612	-	612
Blue Ocean Pool System, S.L.	-	408	-	408
Hypeful, S.L.	-	817	-	817
Epe laburra, guztira / Total a corto plazo	1.166.667	28.852	(209.695)	985.824
Guztira / Total	3.489.167	28.852	(534.695)	2.983.324

2020 eta 2019 ekitaldian maileguez izandako mugimenduak ondorengoak dira:

Los movimientos habidos en los préstamos durante los ejercicios 2020 y 2019 han sido los siguientes:

2020ko ekitaldia / Ejercicio 2020

	Hasierako saldoa / Saldo inicial	Gehikuntzak / (Zuzkidurak) / Adiciones / (Dotaciones)	Itzulketak / Reversiones	Ateratzeak / Retiros	Intsuldaketak (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	3.518.019	200.000	-	(1.774.183)	-	1.943.836	1.558.500	385.336
Narriadura / Deterioro	(534.695)	-	190.185	317.000	-	(27.510)	-	(27.510)
Garbia, guztira / Total neto	2.983.324					1.916.326	1.558.500	357.826

2020an Funtsaren kontabilitate-erregistroetan baja eman zaie Superfashioner SL, Nolatan Ecommerce, SL, Eskua Health, SL, Mind the kids SL eta Tbest Intelligent Technology SL sozietateei emandako maileguei; 2020ko ekitaldia ixtean erabat narriatuta zeuden (317.000 euro), amaitu zirelako edo likidazio-prozesuan zeudelako.

Durante el 2020 se ha procedido a dar de baja de los registros contables del Fondo los préstamos otorgados a Superfashioner, S.L., Nolatan Ecommerce, S.L., Eskua Health, S.L., Mind the kids, S.L. y Tbest Intelligent Technology, S.L., encontrándose totalmente deteriorados al cierre del ejercicio 2020 por importe de 317.000 euros, al haber concluido o encontrarse en proceso de liquidación.



2019ko ekitaldia / Ejercicio 2019

	Hasierako saldoa / Saldo inicial	Gehikuntzak / (Zuzkidurak) / Adiciones / (Dotaciones)	Itzulketak / Reversiones	Ateratzeak / Retiros	Intsuliaketak (6.2 eta 7. Oharrak) / Traspasos (Notas 6.2 y 7)	Amaierako saldoa / Saldo Final	Ez-korrontea / No corriente	Korrontea / Corriente
Kostua eta sortutako eta kobratu gabeko interesak / Coste e devengados y no cobrados	4.246.242	625.358	-	(1.253.581)	(100.000)	3.518.019	2.322.500	1.195.519
Narriadura / Deterioro	(566.060)	(172.720)	29.615	174.470	-	(534.695)	(325.000)	(209.695)
Garbia, guztira / Total neto	3.680.182					2.983.324	1.997.500	985.824

2019an, kapital bihurtu zen Ubikare Zainketak SLri emandako 100.000 euroko partaidetza-maileguaren printzipala (7. oharra). Era berean, Funttsaren kontabilitate-erregistroetan baja eman zitzaizen Neris Global Network SL, Rehub Health SL, Isetic Technology SL eta Quality Sensors Network SL sozietateel emandako maileguei; 2020 eta 2019ko ekitaldia ixtean erabat narriatuta zeuden (174.470 euro), amaitu zirelako edo likidazio-prozesuan zeudelako.

Durante el 2019 se procedió a convertir en capital el principal del préstamo participativo otorgado a Ubikare Zainketak, S.L. por importe de 100.000 euros (Nota 7). Asimismo, se procedió a dar de baja de los registros contables del Fondo los préstamos otorgados a Neris Global Network, S.L., Rehub Health, S.L., Isetic Technology, S.L. y Quality Sensors Network, S.L., encontrándose totalmente deteriorados al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 por importe de 174.470 euros, al haber concluido o encontrarse en proceso de liquidación.



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
2021	375.010
2022	741.834
2023	478.333
2024	218.333
2025	75.000
2026	45.000
Guztira / Total	1.933.510

6.2 Taldeko enpresetan eta enpresa elkartuetan egindako inbertsioak - Maileguak eta kredituak

6.2 Inversiones en empresas del grupo y asociadas - Préstamos y créditos

"Taldeko enpresetan eta enpresa elkartuetan egindako inbertsioak - Maileguak eta kredituak" balantzeko epigrafea 2020 eta 2019ko abenduaren 31n, honela osatuta dago (eurotan):

La composición del epígrafe del balance "Inversiones en empresas del grupo y asociadas - Préstamos y créditos a empresas" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue (en euros):

2020ko ekitaldia / Ejercicio 2020

	Sortutako eta kobratu gabeko interesak / Intereses devengados no cobrados	Balio garbia / Valor neto
Maileguak eta kredituak epe luzera / Préstamos y créditos a corto plazo		
Motto Elevation, S.L.	551	551
Epe laburra, guztira / Total a corto plazo	551	551
Guztira / Total	551	551



2019ko ekitaldia / Ejercicio 2019

	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 Tumaker, S.L.	68.200	-	(68.200)	-
Epe luzera, guztira / Total a largo plazo	68.200	-	(68.200)	-
Maileguak eta kredituak epe luzera / Préstamos y créditos a corto plazo Tumaker, S.L. Motto Elevation, S.L.	- -	363 551	(363)	- 551
Epe laburra, guztira / Total a corto plazo	-	914	(363)	551
Guztira / Total	68.200	914	(68.563)	551

2020 eta 2019ko ekitaldietan maileguetan izandako mugimenduak honako hauek dira (eurotan):

Los movimientos habidos en los préstamos durante los ejercicios 2020 y 2019 han sido los siguientes (en euros):

	Hasierako saldoa / Saldo inicial	Gehikuntzak / (Zuzkidurak) / Adiciones / (Dotaciones)	Ateratzeak / Retiros	Amaierako saldoa / Saldo Final	Ez-korrontea / No corriente	Korrontea / Corriente
Kostua / Coste	68.200	-	(68.200)	-	-	-
Narriadura / Deterioro	(68.200)	-	68.200	-	-	-
Garbia, guztira / Total neto	-			-	-	-

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

	Hasierako saldoa / Saldo inicial	Gehikuntzak / (Zuzkidurak) / Adiciones / (Dotaciones)	Ateratzeak / Retiros	Amaierako saldoa / Saldo Final	Ez-korrontea / No corriente	Korrontea / Corriente
Kostua / Coste	50.000	68.200	(50.000)	68.200	68.200	-
Narriadura / Deterioro	(50.000)	(68.200)	50.000	(68.200)	(68.200)	-
Garbia, guztira / Total neto	-			-	-	-

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



2020an Funtsak baja eman du Tumaker, S.L. sozietateari emandako mailegua 2019ko ekitaldiaren amaieran erabat narriatuta zegoen eta.

2019ko uztailean, kapital bihur zitekeen 68 mila euroko mailegua sinatu zuen Funtsak Tumaker SLrekin, eta narriatu egin zuen, mailegua kobratzeko aukera oso txikia zelako. Halaber, kontabilitate-erregistroetan baja eman zitzaien F4 Biomechanics SL sozietateari emandako maileguari, 2018ko ekitaldiaren amaieran erabat narriatuta zegoen eta.

7. Ondare-tresnak

2020 eta 2019ko ekitaldiak ixtean, "Taldeko enpresetan eta enpresa elkartuetan egindako inbertsioak - ondare-tresnak" eta "Salgai dauden aktibo finantzarioak" balantzeko epigrafea honela osatuta dago (eurotan):

En el ejercicio 2020 el Fondo ha dado de baja un préstamo otorgado a Tumaker, S.L. que al cierre del ejercicio 2019 se encontraba íntegramente deteriorado.

En julio de 2019, el Fondo suscribió con Tumaker un préstamo convertible en capital por importe de 68 miles de euros, procediendo a su deterioro, dada la baja probabilidad de cobro de la misma. Asimismo, procedió a dar de baja de sus registros contables el préstamo otorgado a F4 Biomechanics, S.L. que al cierre del ejercicio 2018 se encontraba íntegramente deteriorado.

7. Instrumentos de patrimonio

La composición del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo - Instrumentos de patrimonio" y "Activos financieros disponibles para la venta" del balance al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 es la siguiente (en euros):

2020ko ekitaldia / Ejercicio 2020

Salgai dauden aktibo finantzarioak / Activos financieros disponibles para la venta	Partaidetza / Participación	Kostua / Coste	Arrazoizko balioaren aldakuntzak ondare garbian aldatzekin / Variación del valor razonable con cambios en el patrimonio neto	(Narriadura) / Deterioro del ejercicio	(Narriadura metatuta) / (Deterioro acumulado)	Kontabilitateko balio garbia / Valor Neto Contable
Oncomatryx Biopharma, S.L.	6,30%	1.999.998	2.057.281	-	(1.711.593)	2.345.686
Intelligent Delivery, S.A.	10,94%	476.300	2.006.706	-	(294.598)	2.188.408
Smiley Owl Tech S.L.	5,00%	50.000	116.879	-	(46.877)	120.002
Superfashioner, S.L.	5,66%	30.000	-	-	(30.000)	-
Nolatan Ecommerce, S.A.	16,67%	20.000	-	-	(20.000)	-
Deneb Medical, S.L.	5,37%	99.990	-	-	(99.990)	-
Coating Technologies, S.L.	6,76%	40.000	(3.903)	-	(29.337)	6.760
Intelligent Parking, S.L.	5,26%	50.000	2.590	-	(42.070)	10.520
ADR Medianocon, S.L.	14,28%	100.000	-	-	(100.000)	-
Boletus Networks, S.L.	16,47%	250.170	-	-	(250.170)	-
Somaprobos, S.L.	18,18%	49.997	-	-	(49.997)	-
Satlantis Microsats, S.L.	4,86%	349.791	(24.574)	-	(242.169)	83.048
Prospero Biosciences, S.L.	5,26%	50.000	-	-	(50.000)	-
Biogenetics, S.L.	11,01%	100.000	-	-	(100.000)	-
Ufishpro, S.L.	11,11%	49.997	-	-	(40.788)	-
Optimus 3D, S.L.	15,00%	99.999	-	-	(60.037)	9.209
Pao Pao Digital, S.L.	7,33%	100.000	5.164	-	(45.126)	45.126
Innoprick, S.L.	6,83%	103.685	21.491	-	(100.000)	21.491
Sherpa Europe, S.L.	2,98%	1.000.000	(33.487)	-	(41.837)	28.361
Zuma Innovation, S.L.	9,37%	50.000	84.606	-	(776.701)	307.905
Cyber Surgery, S.L. (*)	10,05%	700.000	-	-	(50.000)	-
Fesja Technology, S.L.	5,80%	275.569	-	-	(275.569)	700.000
Easo Ventures SCR, S.A.	2,72%	325.000	(47.560)	-	-	-
Arteche Lantegi Elkartea S.L.	7,30%	5.041.019	9.191.049	-	-	277.440
Ekolber Ingenieria de Caucho y Plástico de Colágeno, S.L.	11,10%	100.000	36.145	-	(87.215)	14.232.068
Ubikare Zainketak, S.L.	5,48%	350.000	251.614	-	(81.790)	48.930
Naru Intelligence Solutions, S.L.	13,33%	100.000	400.000	-	(100.000)	519.824
Polimorbio, S.L.	6,47%	100.000	-	-	-	400.000
Ultrasound-Innovation Medtech, S.L.	1,54%	100.000	-	-	-	100.000
Barbara Lot, S.L.	3,33%	100.000	-	-	-	100.000
Guztira salgai dauden aktibo finantzarioak / Total Activos financieros disponibles para la venta		12.261.515	14.064.001	-	(4.680.738)	21.644.778

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

2020ko ekitaldia / Ejercicio 2020

	Partaidetza / Participación	Kostua / Coste	(Narriadura) / (Deterioro) / Reversión del ejercicio	(Narriadura metatuta) / (Deterioro acumulado)	Kontabilitateko balio garbia / Valor Neto Contable
Taldeko enpresetan eta enpresa elkartuetan egindako inbertsioak / Inversiones en empresas del grupo y asociadas					
Gestión Global de Matricería, S.L.	20,00%	2.800.000	-	-	2.800.000
Vending Modular, S.L.	33,33%	300.000	(21.982)	(141.357)	158.643
Motto Elevation, S.L.	39,02%	159.999	-	(159.999)	-
Global Laser Araba, S.L. (*)	30,71%	767.750	-	-	767.750
Wimbi Technologies, S.L. (*)	20,00%	50.000	50.000	-	50.000
Kirolidna, S.L. (*)	20,00%	100.000	8.963	(91.037)	8.963
Metxa Inversiones II, S.L.	21,62%	100.000	(7.823)	(31.620)	68.380
Bionc, S.L.	20,00%	100.000	28.270	(20.659)	79.341
Wirelesscities Networks, S.L.	21,49%	349.998	(77.948)	(267.474)	82.524
Guztira taldeko enpresetan eta enpresa elkartuetan egindako inbertsioak / Total Inversiones en empresas del grupo y asociadas		4.727.747	(20.519)	(712.145)	4.015.602

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



2019ko ekitaldia / Ejercicio 2019

	Partaidetza / Participación	Kostua / Coste	Arrazoizko balioaren gorbien aldaketekin / Variación del valor razonable con cambios en el patrimonio neto	(Narriadura) / Deterioro del ejercicio	(Narriadura metatuta) / (Deterioro acumulado)	Kontabilitateko balio gorbia / Valor Neto Contable
Salgai dauden aktibo finantzarioak /						
Activos financieros disponibles para la venta						
Oncomatryx Biopharma, S.L.	6,69%	1.999.998	2.021.582	-	(1.711.593)	2.309.987
Intelligent Delivery, S.A.	12,87%	476.300	(95.196)	-	(294.598)	86.506
Smiley Owl Tech S.L.	5,00%	50.000	20.356	-	(46.877)	23.479
Superfashioner, S.L.	5,66%	30.000	-	-	(30.000)	-
Nolatan Ecommerce, S.A.	16,67%	20.000	-	(56.383)	(20.000)	-
Bihurcrystal, S.L.	8,74%	100.000	-	-	(100.000)	-
Deneb Medical, S.L.	5,37%	99.990	-	-	(99.990)	-
Coating Technologies, S.L.	6,76%	40.000	2.418	-	(29.337)	-
Eskua Health Technologies, S.L.	11,00%	50.000	-	-	(50.000)	-
Stemteck Therapeutics, S.L.	10,00%	100.000	-	(78.325)	(100.000)	-
Intelligent Parking, S.L.	5,26%	50.000	3.938	-	(42.070)	-
ADR Mediandocon, S.L.	14,28%	100.000	-	(12.226)	(100.000)	-
Boletus Networks, S.L.	8,72%	250.170	-	-	(250.170)	-
Somaprobies, S.L.	18,18%	49.997	-	-	(49.997)	-
Satlantis Microsats, S.L.	4,86%	349.791	(14.148)	-	(242.169)	-
Prospero Biosciences, S.L.	5,26%	50.000	-	-	(50.000)	-
Biogenetics, S.L.	11,01%	100.000	-	(40.075)	(100.000)	-
Ufishpro, S.L.	11,11%	49.997	-	-	(40.788)	-
Optimus 3D, S.L.	15%	99.999	-	-	(60.037)	-
Pao Pao Digital, S.L.	7,33%	100.000	-	-	(100.000)	-
Innoprick, S.L.	5,95%	50.000	4.006	-	(41.837)	-
Sherpa Europe, S.L.	3,46%	1.000.000	-	(395.330)	(776.701)	-
Zuma Innovation, S.L.	9,37%	50.000	-	-	(50.000)	-
Mind the kids, S.L.	20,00%	50.000	-	-	(50.000)	-
Cyber Surgery, S.L. (*)	10,05%	700.000	-	(275.569)	-	700.000
Easo Ventures SCR, S.A.	5,80%	275.569	-	-	-	-
Arteche Lantegi Elkarte S.L.	2,72%	250.000	(43.311)	-	-	206.689
Ekolber Ingeniería de Caucho y Plástico de Colágeno, S.L.	7,14%	5.000.000	-	-	-	5.000.000
Ubikaré Zainketak, S.L.	11,10%	100.000	54.238	-	(87.215)	67.023
	3,00%	100.000	-	(81.790)	(81.790)	18.210
Guztira salgai dauden aktibo finantzarioak / Total		11.741.811	1.953.883	(939.698)	(4.880.738)	8.814.956
Activos financieros disponibles para la venta						

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



2019ko ekitaldia / Ejercicio 2019

	Partaidetza / Participación	Kostua / Coste	(Narriadura) / (Deterioro) / Reversión del ejercicio	(Narriadura metatuta) / (Deterioro acumulado)	Kontabilitateko balio garbia / Valor Neto Contable
Taldeko enpresetan eta enpresa elkartuetan egindako inbertsioak / Inversiones en empresas del grupo y asociadas					
Gestión Global de Matricería, S.L.	20,00%	2.800.000	161.013	-	2.800.000
Tumaker, S.L.	25,43%	745.922	(63.550)	(745.922)	-
Vending Modular, S.L.	33,33%	300.000	(2.690)	(119.375)	180.625
Motto Elevation, S.L.	39,02%	159.999	-	(159.999)	-
Global Laser Araba, S.L. (*)	30,71%	767.750	238.558	-	767.750
Wimbi Technologies, S.L. (*)	20,00%	50.000	-	(50.000)	-
Kirolidna, S.L. (*)	18,18%	100.000	(8.000)	(100.000)	-
Naru Intelligence Solutions, S.L.	20,00%	100.000	(38.412)	(100.000)	-
Metxa Inversiones II, S.L.	21,62%	100.000	(8.115)	(23.797)	76.203
Bionc, S.L.	20,00%	100.000	2.071	(48.929)	51.071
Wirelesscities Networks, S.L.	21,49%	349.998	(3.549)	(189.526)	160.472
Guztira taldeko enpresetan eta enpresa elkartuetan egindako inbertsioak / Total Inversiones en empresas del grupo y asociadas		5.573.669	277.326	(1.537.548)	4.036.121

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

Ondare-tresnen zorroaren mugimenduen El detalle de los movimientos de la cartera de xehetasunak honako hauek dira 2020ko eta 2019eko instrumentos de patrimonio en el ejercicio 2020 y ekitaldian (eurotan): 2019 es el siguiente (en euros):

a) Salgai dauden aktibo finantzarioak / Activos financieros disponibles para la venta

2020ko ekitaldia / Ejercicio 2020

		Euroak / Euros				
		Intsuldaketak (6.1 eta 7.b. Oharrak) / Traspasos (Notas 6.1 y 7.b)	(Bajak) / (Bajas)	Arrazoizko balioaren aldakuntzak ondare garbian aldatzekin / (Variación del valor razonable con cambios en el patrimonio neto)	Amailerako saldoa / Saldo final	
Salgai dauden aktibo finantzarioak / Activos financieros disponibles para la venta	Hasierako saldoa /Saldo inicial	Gehikuntzak (Zuzkidurak) / Adiciones (Dotaciones)				
Narriadurak eragindako zuzenketa baloratiboa / Corrección valorativa por deterioro	13.695.694	670.356	(300.000)	12.159.466	26.325.516	
Salgai dauden aktibo finantzarioak guztira / Total Activos financieros mantenidos para la venta	(4.880.738)	-	300.000	-	(4.680.738)	
	8.814.956	670.356	-	12.159.466	21.644.778	

2019ko ekitaldia /Ejercicio 2019

	Euroak / Euros					
	Hasierako saldoa /Saldo inicial	Gehikuntzak (Zuzkidurak) / Adiciones (Dotaciones)	Intsuldaketak (6.1 eta 7.b. Oharrak) / Traspasos (Notas 6.1 y 7.b)	(Bajak) / (Bajas)	Arrazoizko balioaren aldakuntzak ondare garbian aldatzekin / (Variación del valor razonable con cambios en el patrimonio neto)	Amaierako saldoa / Saldo final
Salgai dauden aktibo finantzarioak / Activos financieros disponibles para la venta	12.758.887	1.025.000	200.000	(269.999)	(18.194)	13.695.694
Narriadurak eragindako zuzenketa baloratiboa / Corrección valorativa por deterioro	(4.117.142)	(939.698)	(87.215)	263.317	-	(4.880.738)
Salgai dauden aktibo finantzarioak , guztira / Total Activos financieros mantenidos para la venta	8.641.745	85.302	112.785	(6.682)	(18.194)	8.814.956



b) Taldeko enpresetan eta enpresa elkartuetan egindako inbertsioak / Inversiones en empresas del grupo y asociadas

2020ko ekitaldia /Ejercicio 2020

	Hasierako saldoa /Saldo inicial	Gehikuntzak (Zuzkidurak) / Adiciones (Dotaciones)	(Bajak) / (Bajas)	Itzulketak / Reversiones	Intsuldaketak (7.b. Oharra) / Traspasos (Nota 7.b)	Amailerako saldoa / Saldo final
Taldeko enpresetan eta enpresa elkartuetan epe luzerako egindako inbertsioak / Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo Kotizaziorik gabeko enpresen ondare-tresnak / Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas	5.573.669	-	(745.922)	-	(100.000)	4.727.747
Epe luzerako gastua, guztira / Total coste largo plazo	5.573.669	-	(745.922)	-	(100.000)	4.727.747
Galerak eragindako zuzenketa baloratiboa / Corrección valorativa por deterioro	(1.537.548)	(107.753)	745.922	87.234	100.000	(712.145)
Epe luzera metatutako nariadura / Deterioro acumulado largo plazo	(1.537.548)	(107.753)	745.922	87.234	100.000	(712.145)
Epe luzera egindako inbertsioak, guztira / Total inversiones largo plazo	4.036.121	(107.753)	-	87.234	-	4.015.602



2019ko ekitaldia /Ejercicio 2019

	Hasierako saldoa /Saldo inicial	Gehikuntzak (Zuzkidurak) / Adiciones (Dotaciones)	(Bajak) / (Bajas)	Itzulketak / Reversiones	Intsuldaketak (7.b. Oharra) / Traspasos (Nota 7.b)	Amailerako saldoa / Saldo final
Taldeko enpresetan eta enpresa elkartuetan epe luzerako egindako inbertsioak / Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo						
Kotizaziorik gabeko enpresen ondare-tresnak / Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas						
Epe luzerako gastua, guztira / Total coste largo plazo	5.760.119	63.550	(150.000)	-	(100.000)	5.573.669
Galerak eragindako zuzenketa baloratiboa / Corrección valorativa por deterioro	5.760.119	63.550	(150.000)	-	(100.000)	5.573.669
Epe luzera metatutako nariadura / Deterioro acumulado largo plazo	(2.052.089)	(124.316)	150.000	401.642	87.215	(1.537.548)
Epe luzera egindako inbertsioak, guztira / Total inversiones largo plazo	(2.052.089)	(124.316)	150.000	401.642	87.215	(1.537.548)
	3.708.030	(60.766)	-	401.642	(12.785)	4.036.121



4. oharrean adierazten den bezala, ez da narriaduragatiko zuzenketa baloratiborik ezarri hasierako kapitaleko inbertsioen kasuan, partaidetzako sozietateak beren negozio-plana betetzen ari baldin badira. Bestalde, datozen paragrafoetan Oncomatrix Biopharma SL eta Artech Lantegi Elkartea SLko partaidetzari buruzko salbuespenak izan ezik, 4.1.ii eta 4.2.ii oharretan adierazten den bezala, transakzio berririk edo ebidentzia onenik ez dagoenez, sozietate horietako partaidetzen narriaduragatiko balorazio-zuzenketa kalkulatzeko eta partaidetzen bidezko balioa zehazteko, sozietatearen ondare garbiaren irizpidea erabili da, balorazioaren unean dauden gainbalio eta minusbalio tazituen kopuru garbiekin zuzenduta. 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.

2020 ekitaldian Oncomatrix Biopharma SLK guztira 2.178.944 euroko bi kapital-gehikuntza egin ditu eta Funtzak ez du parte hartu. Ondorioz, berriki alderdiekiko independenteak diren transakzioak egin direla ikusirik, sozietate kudeatzaileko administratzaileek sozietate horretako partaidetza berrebaluatu dute, ekitaldian egindako kapital-gehikuntza oinarri hartuta, ebidentziarik onena baita.

Artech Lantegi Elkartea SA sozietateko partaidetzari dagokionez, Sozietate Kudeatzailearen administratzaileek partaidetzaren balioa zehaztu dute 2021ko ekainean burututako kapital-gehikuntza eta akzio jaulkipena oinarritzat hartuta, BME MTF Equity-ren BME Growth segmentura akzioen negoziatorako sarrera burutu aurretik, partaidetzako 3,94 euroko balioa kontutan hartuta, urteko kontu hauen formulazio datan arazoizko balioaren ebidentzia onenatzat hartuta.

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. Por otro lado, con excepción de lo indicado en los párrafos siguientes en relación con la participación en Oncomatrix Biopharma, S.L., Artech Lantegi Elkartea, S.L., tal y como se indica en las Notas 4.1.ii y 4.2.ii, para el cálculo de las correcciones valorativas por deterioro de las participaciones en estas sociedades, dado que no se han producido transacciones recientes ni existe mejor evidencia, el valor razonable de las mismas se ha determinado utilizando el criterio del patrimonio neto de la entidad, corregido en el importe de las plusvalías y minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración. 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 2020 Oncomatrix Biopharma, S.L. ha realizado dos ampliaciones de capital por importe de 2.178.944 euros en la que el Fondo no ha acudido. En consecuencia, 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 el 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 con base en la ampliación de capital y colocación de acciones que se ha efectuado en junio 2021 previa a la incorporación a negociación de las acciones en el segmento BME Growth de BME MTF Equity, con un precio de 3,94 euros por participación, resultando a mejor evidencia del valor razonable a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

Por último, en relación con la participación de Intelligent Delivery, S.A. los Administradores de la Sociedad Gestora han determinado el valor de la



Azkenik, Intelligent Delivery SA sozietateko partaidetzari dagokionez, Sozietate Kudeatzailearen administratzaileek partaidetzaren balioa zehaztu dute 2020ko otsailaren 5ean 300.000 euroko balioa eta partaidetzako 23 euroko prezioan burututako kapital-gehikuntza oinarri hartuta.

Enpresen ondareko partaidetzen altak 2020ko ekitaldian

2020ko uztailaren 14an Funtsak Ubikare Zainketak SL sozietatearen 814 partaidetza sozial eskuratu ditu 10ko balio nominalarekin eta 241.860 euroko jaulkipen-primarekin. Guztira, 250.000 euro ordaindu ditu Funtsak.

Enpresen ondareko partaidetzen altak 2019ko ekitaldian

2019ko otsailaren 25ean, Funtsak Sherpa Europe SL sozietatearen 325.771 partaidetza sozial eskuratu zituen, guztira; partaidetza bakoitzaren balio nominala 0,01 euro zen, eta 496.742,29 euroko jaulkipen-primarekin jaulki ziren. Guztira, 500.000 euro ordaindu zituen Funtsak. Eragiketa honen aurretik Funtsak 500.000 euroko partaidetza kostua zeukan.

2019ko ekainaren 28an eta abenduaren 20an, Funtsak Easo Ventures SCR SA sozietatearen 125.000 akzio eskuratu zituen, guztira, 125.000 euro ordainduta, sozietate horretako partaidetzatik egin gabe zeuden ordainketekin lotuta, baina partaidetutako sozietate horren kapitaleko partaidetzaren ehunekoa ez da aldatu.

2020ko hasierako kapitaleko partaidetzetan alta egitea

2020ko uztailaren 8an, abenduaren 18an eta abenduaren 21n, Funtsak 2.955, 122.860 eta 112 partaidetza eskuratu ditu Polimerbio SL, Barbara Lot SL eta Ultrasound-Innovation Medtech SL enpresetan bakoitzean 100.000 euroko inbertsioa egin ondoren.

2019ko hasierako kapitaleko partaidetzetan alta egitea

participación con base en el precio de la participación de la ampliación de capital efectuada con fecha 5 de febrero de 2020 por un importe de 300.000 euros y un precio de 23 euros por participación.

Altas de participaciones de patrimonio en empresas en el ejercicio en 2020

Con fecha 14 de julio de 2020, el Fondo ha adquirido un total de 814 participaciones sociales de 10 euros de valor nominal cada uno, emitidas con una prima de emisión de 241.860 euros, de la sociedad Ubikare Zainketak, S.L. El desembolso total realizado por el Fondo ha ascendido a 250.000 euros.

Altas de participaciones de patrimonio en empresas en el ejercicio en 2019

Con fecha 25 de febrero de 2019, el Fondo adquirió un total de 325.771 participaciones sociales de 0,01 euros de valor nominal, emitidas con una prima de emisión de 496.742,29 euros, de la sociedad Sherpa Europe, S.L. El desembolso total realizado por el Fondo ascendió a 500.000 euros. Previamente el Fondo tenía un coste de participación de 500.000 euros.

Con fecha 28 de junio y 20 de diciembre de 2019 el Fondo adquirió un total de 125.000 acciones por importe de 125.000 euros, en relación a los desembolsos pendientes de la participación ostentada en Easo Ventures SCR, S.A., sin haberse modificado el porcentaje de participación en el capital de esta participada.

Altas de participaciones en capital inicio 2020

Con fechas 8 de julio y 18 y 21 de diciembre de 2020, el Fondo ha adquirido 2.955, 122.860 y 112 participaciones, respectivamente, de las entidades Polimerbio, S.L., Barbara Lot, S.L. y Ultrasound-Innovation Medtech, S.L. por un importe total de 100.000 euros cada una de ellas.

Altas de participaciones en capital inicio 2019



2019ko azaroaren 28an, Funtsak Cyber Surgery SLren 6.428 partaidetza eskuratu zituen, bakoitzak 10 euroko balio nominala zuela; jaulkipen-prima 335.720 euro izan zen eta, beraz, Funtsak 400 mila euroko inbertsioa egin zuen.

Partaidetzen baja ematea 2020ko ekitaldian

2020ko ekitaldian, Tumaker SL, Bihurcrystal SL, Eskua Health Technologies SL, Stemteck Therapeutics SL eta Mind the kids SL sozietateetako inbertsioei baja eman zitzaien, ia erabat narriatuta baitzeuden 2019ko ekitaldiaren itxieran (6.1 eta 7 oharrak).

Partaidetzak saldu eta baja ematea 2019ko ekitaldian

2019ko ekitaldian, Neris Global Network SL, Rehub Health SL, Itrainglobal SL, Isetic Technology SL eta Quality Sensors Network SL sozietateetako inbertsioei baja eman zitzaien, ia erabat narriatuta baitzeuden 2018ko ekitaldiaren itxieran (6.1 oharra).

Balio-salmentako konpromisoak

Oro har, sozietate hauetako kapitalean partaidetzak aldi baterako hartu dira. Zentzu honetan, partaidetzako sozietateen akzio-gehiengodunek gauzatu dira: Kontratu horietan Akzio-gehiengodunek sozietatearen akzioak berriz erosteko betebeharra agertzen da, 2021 eta 2026 ekitaldien bitarteko epean.

Funtsak irteera-urtearen arabera, dituen konpromisoen xehetasunak eta 2020 eta 2019ko abenduaren 31n partaidetzen gauzapean-balioa honako hau da (eurotan):

Con fecha 28 de noviembre de 2019, el Fondo adquirió 6.428 participaciones de Cyber Surgery, S.L. de 10 euros de valor nominal, ascendiendo la prima de emisión a 335.720 euros, siendo por tanto la inversión del Fondo de 400 mil euros.

Baja de participaciones en el ejercicio 2020

Durante el ejercicio 2020 se han dado de baja las inversiones en Tumaker, S.L, Bihurcrystal, S.L., Eskua Health Technologies, S.L., Stemteck Therapeutics, S.L. y Mind the kids, S.L. que se encontraban prácticamente deterioradas en su totalidad al cierre del ejercicio 2019 (Notas 6.1 y 7).

Venta y baja de participaciones en el ejercicio 2019

Durante el ejercicio 2019 se dio de baja las inversiones en Neris Global Network, S.L., Rehub Health, S.L., Itrainglobal, S.L., Isetic Technology, S.L. y Quality Sensors Network, S.L., que se encontraban prácticamente deterioradas en su totalidad al cierre del ejercicio 2018 (Nota 6.1).

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 obligación de recompra por parte de éstos de las acciones propiedad de la Sociedad, en un plazo cuyo límite se ha fijado entre los ejercicios 2021 a 2026.

El detalle de estos compromisos, en función del año de salida por parte del Fondo y el valor de realización de las participaciones al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente (en euros):

2020ko ekitaldia / Ejercicio 2020

	2020		
	Gauzatze- balio estimatu / Valor de realización esperado	Irteera- urtea / Año de salida	Salmenta prezioa / Precio de venta
Kotizaziorik gabeko enpresen ondare-tresnak / Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas			
Gestión Global Matricería, S.L.	3.839.000	2021-2025	Precio fijado entre socios
Coating Technologies, S.L.	6.760	2022	Valor teórico contable
Motto Elevation, S.L.	-	2022	Valor teórico contable
Nolatan Ecommerce, S.A.	-	2022	Valor teórico contable
Superfashioner, S.L.	-	(*)	Valor teórico contable
Smiley Owl Tech, S.L.	120.000	2021	Precio de venta
Vending Modular, S.L.	158.643	2022	Rendimiento acordado entre socios
Oncomatrix Biopharma, S.L.	2.345.686	2023	Valoración tercero independiente
Intelligent Delivery, S.A.	2.188.408	2022	Precio fijado entre socios
Deneb Medical, S.L.	-	2024	Rendimiento acordado entre socios
Wirelesscities Networks, S.L.	82.524	2023	Valor teórico contable
Intelligent Parking, S.L.	10.520	2021	Valor teórico contable
ADR Medianocon, S.L.	-	2022	Valor teórico contable
Boletus Networks, S.L.	-	2021	Valor teórico contable
Somaprobes, S.L.	-	2021-2023	Valor teórico contable
Global Laser Araba, S.L.	1.052.061	2021-2023	Rendimiento acordado entre socios
Satlantis Microsats, S.L.	83.048	(*)	Valor teórico contable
Prospero Biosciences, S.L.	-	2022	Valor teórico contable
Ufishpro, S.L.	9.209	2024	Valor teórico contable
Optimus 3D, S.L.	45.126	2024	Valoración tercero independiente
Wimbi Technologies, S.L.	50.000	2024	Valor teórico contable
Biogenetics, S.L.	-	(*)	Valor teórico contable
Ekolber Ingeniería de Caucho y Plástico de Colágeno, S.L.	48.930	2024	Valor teórico contable
Kirolodna, S.L.	8.963	2024	Valor teórico contable
Pao Pao Digital, S.L.	21.491	2024	Valor teórico contable
Sherpa Europe, S.L.	307.905	2024	Valor teórico contable
Zuma Innovation, S.L.	-	2024	Valor teórico contable
Innoprick, S.L.	28.361	2024	Valor teórico contable
Easo Ventures SCR, S.A.	277.440	2026	Valor teórico contable
Naru Intelligence Solutions, S.L.	-	2022	Valor teórico contable
Metxa Inversiones II, S.L.	68.380	(*)	Valor teórico contable
Arteche Lantegi Elkartea, S.A.	14.232.068	No hay	Salida a bolsa
Bionc, S.L.	79.341	(*)	Valor teórico contable
Cyber Surgery, S.L.	700.000	(*)	Valoración tercero independiente
Fesia Technology, S.L.	-	2025	Valor teórico contable
Ubikare Zainketak, S.L.	519.824	(*)	Precio fijado entre socios
Polimerbio, S.L.	100.000	2025	Precio fijado entre socios
Ultrasound-Innovation Medtech, S.L.	100.000	2027	Precio fijado entre socios
Barbara Lot, S.L.	100.000	(*)	Precio fijado entre socios
Total	26.583.688		

(*) Sinatutako kontratuan ez da zehazten Funtsa irteteko epea. / (*) El contrato suscrito no especifica el plazo concreto de salida del Fondo.



2019ko ekitaldia / Ejercicio 2019

	2019		
	Gauzatze- balio estimatu / Valor de realización esperado	Irteera- urtea / Año de salida	Salmenta prezioa / Precio de venta
Kotizaziorik gabeko enpresen ondare-tresnak / Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas			
Gestión Global Matricería, S.L.	3.660.000	2020-2025	Precio fijado entre socios
Coating Technologies, S.L.	13.081	2022	Valor teórico contable
Motto Elevation, S.L.	-	2022	Valor teórico contable
Nolatan Ecommerce, S.A.	-	2022	Valor teórico contable
Superfashioner, S.L.	-	(*)	Valor teórico contable
Eskua Health Technologies, S.L.	-	2019-2022	Valor teórico contable
Smiley Owl Tech, S.L.	23.479	2019-2022	Valor teórico contable
Tumaker, S.L.	-	2022	Valor teórico contable
Vending Modular, S.L.	180.625	2022	Rendimiento acordado entre socios
Oncomatrix Biopharma, S.L.	2.309.987	2023	Valoración tercero independiente
Intelligent Delivery, S.A.	86.506	2022	Valor teórico contable
Bihurcrystal, S.L.	-	2020	Rendimiento acordado entre socios
Deneb Medical, S.L.	-	2024	Rendimiento acordado entre socios
Wirelesscities Networks, S.L.	160.472	2023	Valor teórico contable
Stemteck Therapeutics, S.L.	-	2022	Valor teórico contable
Intelligent Parking, S.L.	11.868	2021	Valor teórico contable
ADR Mediandocon, S.L.	-	2022	Valor teórico contable
Boletus Networks, S.L.	-	2021	Valor teórico contable
Somaprobes, S.L.	-	2020	Valor teórico contable
Global Laser Araba, S.L.	1.056.236	2021-2023	Rendimiento acordado entre socios
Satlantis Microsats, S.L.	93.474	(*)	Valor teórico contable
Prospero Biosciences, S.L.	-	2022	Valor teórico contable
Ufishpro, S.L.	9.209	2024	Valor teórico contable
Optimus 3D, S.L.	39.962	2024	Valoración tercero independiente
Wimbi Technologies, S.L.	-	2024	Valor teórico contable
Biogenetics, S.L.	-	(*)	Valor teórico contable
Ekolber Ingeniería de Caucho y Plástico de Colágeno, S.L.	67.023	2024	Valor teórico contable
Kirolndna, S.L.	-	2024	Valor teórico contable
Pao Pao Digital, S.L.	-	2024	Valor teórico contable
Sherpa Europe, S.L.	223.299	2024	Valor teórico contable
Zuma Innovation, S.L.	-	2024	Valor teórico contable
Mind the kids, S.L.	-	2024	Valor teórico contable
Innoprick, S.L.	12.169	2024	Valor teórico contable
Easo Ventures SCR, S.A.	206.689	2026	Valor teórico contable
Naru Intelligence Solutions, S.L.	-	2022	Valor teórico contable
Metxa Inversiones II, S.L.	76.203	(*)	Valor teórico contable
Arteche Lantegi Elkarteak, S.A.	5.000.000	(*)	Rendimiento acordado entre socios
Bionc, S.L.	51.071	(*)	Valor teórico contable
Cyber Surgery, S.L.	700.000	(*)	Valoración tercero independiente
Fesia Technology, S.L.	-	2025	Valor teórico contable
Ubikare Zainketak, S.L.	18.210	(*)	Valor teórico contable
Total	13.999.563		

(*) Sinatutako kontratuan ez da zehazten funtsa irteteko epea. / (*) El contrato suscrito no especifica el plazo concreto de salida del Fondo.



8. Merkataritzako hartzekodunak eta ordaintzeko kontuak

2020ko eta 2019ko 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):

	2020	2019
Merkataritzako hartzekodunak eta ordaintzeko kontuak / Acreedores comerciales y cuentas a pagar	7.348	6.150
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)	71.000	71.000
Guztira / Total	78.348	77.150

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

9. Ondare garbia

Funtsaren ondarea balio nominalik gabeko partaidetzatan zatituta dago, eta ezaugarri berdinak dituzten ziurtagiri nominatiboetan ordezkaturak 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 behar da. Edonola ere, ez da eskatuko gutxieneko inbertsio-konpromisorik, inbertsiogileak instituzionalak direnean; esaterako, pentsio-funtsak, inbertsio kolektiboko erakundeak, erakunde aseguratuak, kreditu-erakundeak edota inbertsio-zerbitzuen enpresak, modu ohikoan eta profesionalki balio negoziagarrietan edo finantza-tresnetan inbertsioak egiten dituztenak, ezta Funtsaren Sozietate Kudeatzailearen administratzaile, zuzendari edo enplegatutako direnean ere.

2020ko eta 2019ko abenduaren 31ko partaidetzen xehetasunak eta partaidetza-ehunekoak honako hauek dira:

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 a corto plazo" del pasivo corriente a 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente (en euros):

El saldo de la cuenta "Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo" hace referencia a la parte de la comisión pendiente de pago a la Sociedad Gestora por su gestión.

9. Patrimonio neto

El patrimonio del Fondo está dividido en participaciones sin valor nominal, representadas por certificados 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 2020 y 2019, así como los porcentajes de participación son los siguientes:



Partaidetzadunak / Participes	Ordaindutako ondarea (euroak) / Patrimonio desembolsado (Euros)	Partaidetza-ehunekoa / Porcentaje de participación
Gobierno Vasco-Eusko Jaurilaritza	28.400.000	100,00%
	28.400.000	100,00%

10. Egoera fiskala

Administrazio publikoekin izandako saldoen xehetasuna, 2020ko eta 2019ko abenduaren 31n, honako hau da:

	2020	2019
Ogasun Publiko zorduna, atxikipenengatik eta konturako ordainketengatik / Hacienda Pública, deudora por retenciones y pagos a cuenta	15.377	29.449
Guztira / Total	15.377	29.449

Administrazio Publikoekin 2020 eta 2019ko abenduaren 31n zuen saldoa, balora higigarriak edukitzeagatik egindako atxikipenak bakarrik aipatzen ditu.

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-emaizaren eta zerga-oinarri fiskalaren arteko berdinkatzea

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

	Euroak / Euros	
	2020	2019
Kontabilitate-emaizta zergak ezarri baino lehen - Irabazia (Galera) / Resultado contable antes de impuestos - Beneficio (Pérdida)	(94.137)	(1.006.617)
Diferentzia iraunkorrak (7. oharra) / Diferencias permanentes (Nota 7)	-	(11.448)
Zerga-oinarria / Base imponible	(94.137)	(1.018.065)

10. Situación fiscal

El detalle de los saldos mantenidos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

El saldo con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2020 y 2019 que hace referencia íntegramente a las retenciones practicadas por la tenencia de valores mobiliarios.

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:



Kontabilitate-emaitzaren eta sozietateen gaineko zergagatiko gastua / (diru-sarreraren) arteko berdinkatzea

Hala, 4.10. oharrean jasotzen den moduan, 13/2013 Foru Araua aplikatuz eta arrisku-kapitalaren xede diren erakundeen ondare-tresnen ondare-hazkunderetan sortutako kapital-irabazien gainean erabateko zergagabetzea badagoen neurrian, Sozietate Kudeatzailearen administratzaileek ez dute oso egingarritzat jotzen konpentsatzeke dauden zerga-oinarri negatiboengatik kreditu fiskalak berreskuratzea, ezta konpentsatzeke dauden kenkariei dagozkienak ere; hori dela eta, ez dago zenbatekorik erregistratuta sozietateen gaineko zergaren diru-sarrera kontzeptuan.

Erregistratu gabeko zerga geroratuengatik aktiboak
Funtsak ez dauka kenkaririk aplikatzeko. Hauek dira konpentsatzeke dauden zerga-oinarri negatiboen xehetasunak, 2019ko abenduaren 31n:

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

Tal y como se indica en la Nota 4.10, en aplicación de la Norma Foral 13/2013, 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.

Activos por impuesto diferido no registrados

El Fondo no tiene deducciones pendientes de aplicar. El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

Sortzapen-ekitaldia / Ejercicio de generación	2020	2019
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	-
Guztira / Total	8.231.979	8.137.842

Erregistratutako zerga geroratuengatik aktiboak

Kontu honen saldoa 2020 eta 2019 ekitaldiaren amaieran hurrengo da (Eurotan):

Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente (en euros):

	2020 Ekitaldia / Ejercicio 2020	2019 Ekitaldia / Ejercicio 2019
Balorazioagatik doikuntzak ondare garbian / Ajustes por valoración en el patrimonio neto	-	-
Zerga geroratuaren aktiboak, guztira / Total activos por impuesto diferido	-	-

2019eko ekitaldikiko sozietateen gaineko zerga likidatzeko legeria aplikagarria, beste hainbaten artean, abenduaren 5eko 11/2013 Foru Araua da, sozietateen gaineko zergari buruzkoa, eta 2014ko

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2019 es, entre otras, la correspondiente a la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades,



urtarrilaren 1etik aurrera da aplikagarri.

Zerga geroratuen pasiboak

Kontu honen saldoa 2020 eta 2019 ekitaldiaren amaieran hurrengoa da (Eurotan):

	2020 Ekitaldia / Ejercicio 2020	2019 Ekitaldia / Ejercicio 2019
Balorazioagatiko doikuntzak ondare garbian / Ajustes por valoración en el patrimonio neto	3.414.492	505.841
Zerga geroratuen pasiboak, guztira / Total pasivos por impuesto diferido	3.414.492	505.841

Egiaztatu gabe dauden ekitaldiak eta ikuskapen-jarduerak

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

2020ko 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 araei dagokiñ 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

con efectos 1 de enero de 2014.

Pasivos por impuesto diferido

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente (en euros):

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 2020, 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



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.

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 eskudiruak 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.

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.

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.



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.

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.

2020o abenduaren 31n, Funtsak ez dauka ordainketa-behar garrantzitsurik, eta daudenak behar beste estalita daude eskudiruarekin eta beste aktibo likido baliokide batzuekin.

12. Diru-sarrerak eta gastuak

Diru-sarrera eta gastu finantzarioak

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

	2020	2019
Maileguen interesak (6.1. eta 6.2 oharrak) / Intereses de préstamos (Notas 6.1 y 6.2)	81.230	156.193
Guztira / Total	81.230	156.193

Beste gastu batzuk

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

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.

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 2020, el Fondo no tiene obligaciones de pago significativas, y las existentes están cubiertas suficientemente por el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

12. Ingresos y gastos

Ingresos y gastos financieros

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

Otros gastos

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



	2020	2019
Bestelako ustiapen-emaitzak: / Otros resultados de explotación:		
Kudeaketa-komisioak Sozietate Kudeatzaileen aldetik (14. oharra) / Comisiones de gestión por parte de la Sociedad Gestora (Nota 14)	284.000	284.000
Ustiapeneko beste gastu batzuk: / Otros gastos de explotación:		
Beste zerbitzu batzuk (15. oharra) / Otros servicios (Nota 15)	10.138	10.724
Total	294.138	294.724

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. Esandako komisio hori ez da sortu 2019ko ekitaldian.

13. Ordena-kontuak

Arrisku- eta konpromiso-kontuak

2020 eta 2019ko abenduaren 31ra arte, inbertsio-konpromisoen xehetasuna honako hau da (eurotan):

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. No se ha devengado dicha comisión en el ejercicio 2020.

13. Cuentas de orden

Cuentas de riesgo y compromiso

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el detalle de compromisos de inversión es como sigue (en euros):

	2020	2019
Ondarearen balioa (16. oharra) / Inversiones En Patrimonio:		
Cyber Surgery, S.L.	300.000	300.000
Easo Ventures SCR, S.A.	175.000	250.000
Sherpa Europe, S.L.	-	-
Arteche Lantegi Elkartea, S.A.	-	41.019
Partaidetza-maileguak (16. oharra): / Préstamos Participativos:		
Zuma Innovation, S.L.	-	-
Tbest Intelligent Technology, S.L.	-	-
Naiz Bespoke Technologies, S.L.	-	-
Blue Ocean Pool System, S.L.	-	-
Hypeful, S.L.	-	-
Poretune, S.L.	-	-
Kusuduma Therapeutics, S.L.U.	-	-
Guztira / Total	475.000	591.019

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.

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.



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.

2020ko abenduaren 31n Funtsaren Sozietate Kudeatzaileari ordaindu beharreko zenbatekoa ekitaldiko laugarren hiruhilekoaren komisioari dagokio (8. oharra). Ekitaldian Sozietate Kudeatzailearekin egindako transakzio bakarrak kudeaketa-komisioei dagozkie (12. oharra).

15. Bestelako informazioa

2020ko ekitaldian zehar, Deloitte SL sozietateko ikuskatzaileak egindako kontu-ikuskaritzengatik eta bestelako zerbitzuengatik ordaindutako zenbatekoak (edota ikuskatzaileari kontrol-kontuengatik lotutako enpresa batek eskainitako zerbitzuengatik) 6.000 euro gehitu dira 2020 ekitaldian (2019an 6.000 euro) (12. oharra).

16. Geroko gertaerak

2020ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldia itxi zenetik eta urteko kontuak formulatu bitartean ez da sozietatean eragin nabarmena duen gertaera ekonomiko edota informazio garrantzitsurik ezagutzera eman.

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.

El saldo pendiente de pago al 31 de diciembre de 2020 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 2020 los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han ascendido a 6.000 euros (6.000 euros en el ejercicio 2019) (Nota 12).

16. Hechos posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2020 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se ha puesto de manifiesto hecho económico que afecte significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad.

ERANSKINA - Partaidetzako sozietateen ondare-egoera eta merkataritza-datuak
/ ANEXO – Situación patrimonial de las sociedades participadas y datos mercantiles

2020 Ekitaldia / Ejercicio 2020

	Euroak / Euros						
	Kapitala / Capital	Jaulkipen- prima / Prima de emisión	Erreserbak eta bestelakoak / Reservas y otros	Ustiapen- emaitza / Resultado de explotación	Ekitaldiko emaitza / Resultado del ejercicio	Jasotako diru- laguntzak / Subvenciones recibidas	Guztira ondare garbia / Total patrimonio neto
Gestión Global de Matricería, S.L.	14.000.000	-	(1.276.450)	946.822	(1.498.735)	-	11.221.909
Coating Technologies, S.L.	4.851	353.920	(165.307)	(217.343)	(224.459)	23.341	(7.655)
Motto Elevation, S.L.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Nolatan Ecommerce, S.A. (*)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Superfashioner, S.L. (*)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Smiley Owl Tech, S.L.	105.263	44.737	-	532.899	485.741	-	788.865
Vending Modular, S.L.	450.000	150.000	(96.036)	(60.005)	(57.428)	29.440	475.976
Oncomatrix Biopharma, S.L.	2.109.933	18.394.437	(7.997.329)	(1.411.691)	(2.173.526)	1.148.472	20.280.034
Intelligent Delivery, S.A. (**)	870.590	1.679.415	(1.655.369)	(266.235)	(241.251)	47.371	700.756
Deneb Medical, S.L.	30.970	550.029	186.383	(111.202)	(172.791)	2.395.979	3.191.029
Optimus 3D, S.L.	141.678	293.327	(217.035)	(55.654)	(75.477)	158.349	300.842
PaoPao Digital, S.L.	85.251	864.750	(239.989)	(112.439)	(96.587)	23.122	636.546
Ekolber Ingeniería del Caucho y Plástico de Colágeno, S.L.	112.613	482.387	290.837	(136.528)	(137.415)	174.792	440.827
Sherpa Europe, S.L.	229.533	16.66.455	(5.893.405)	(1.602.971)	(1.703.556)	1.633.372	10.332.399
Zuma Innovation, S.L.	118.610	81.408	(109.703)	(32.952)	(45.995)	5.174	49.494
Wirelesscities Networks, S.L.	75.394	546.116	86.813	(402.843)	(363.406)	39.096	384.014
Barbara Lot, S.L.	36.832	587.014	85.498	(37.873)	(46.347)	-	662.998
Intelligent Parking, S.L.	211.111	38.889	(75.454)	(21.468)	(22.323)	51.082	203.306
ADR Mediandocon, S.L. (*)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Boletus Networks, S.L. (*)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Somaprobos, S.L.	34.388	65.618	(14.950)	(37.444)	(32.323)	1.504.219	1.556.952
Satlantis Microsats, S.L.	17.209	2.316.064	(488.202)	(30.605)	(106.451)	3.143.789	1.919.210
Biogenetics, S.L.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Prospero Biosciences, S.L. (**)	306.393	664.033	(1.028.345)	(126.711)	(137.342)	28.136	(167.125)
Arteche Lantegi Elkarteá, S.A. y sociedades dependientes	4.948.000	20.942.000	28.771.000	17.167.000	1.874.000	1.541.000	26.059.000
Metxa Inversiones II, S.L.	462.500	-	(81.486)	(2.732)	(64.732)	-	361.838
Global Laser Araba, S.L.	2.500.000	-	920.056	264.873	(10.930)	16.666	3.425.792
Ufishpro, S.L.	65.577	42.712	(37.893)	(26.399)	(21.117)	10.084	59.363
Wimbi Technologies, S.L.	31.250	43.750	(22.498)	(14.324)	(3.815)	230.041	278.728
Kirolndna, S.L.	72.870	130.130	(117.598)	(35.610)	(36.101)	-	49.301
Innoprick, S.L. (**)	5.684	812.636	(128.210)	(235.174)	(197.099)	260.548	666.477
Naru Intelligence Solutions, S.L.	81.250	668.750	15.022	(42.757)	(23.179)	129.600	271.443
Bio NC, S.L.	83.320	166.680	(36.361)	(23.323)	(18.933)	202.000	396.706
Easo Ventures S.C.R, S.A.	11.966.500	-	(1.594.701)	(489.184)	(489.184)	-	10.169.966
Fesja Technology, S.L.	4.011.148	116.990	(628.851)	(395.055)	(325.313)	231.644	3.405.618
Polimerbio, S.L.	45.663	597.559	(4.000)	(93.878)	(99.047)	236.890	777.064
Ubikare Zainketak, S.L.	301.080	907.420	(273.269)	(327.459)	(296.623)	299.517	938.125
Ultrasound Innovation Medtech, S.L.	7.235	1.305.245	(158.896)	(238.352)	(288.038)	117.723	983.268
Cyber Surgery, S.L.	1.119.300	2.350.080	(77.483)	(141.363)	(80.475)	62.700	3.374.102

(*) Kontu hauen egin ziren egunean ez daukagu auditoretza-txostenik aktibitate gaberik daudelako. / (*) A la fecha de formulación de las presentes cuentas no se dispone de un informe de auditoría dado que se trata de sociedades sin actividad.

(**) Kontu hauek egiteko datan, zirriborro bat eta auditoretza-txosten bat dugu eskuragarri / (**) A la fecha de formulación de estas cuentas se dispone de un borrador de auditoría.

ERANSKINA - Partaidetzako sozietateen ondare-egoera eta merkataritza-datuak
/ ANEXO – Situación patrimonial de las sociedades participadas y datos mercantiles

2019 Ekitaldia / Ejercicio 2019

	Euroak / Euros						
	Kapitala / Capital	Jaulkipen- prima / Prima de emisión	Erreserbak eta bestelakoak / Reservas y otros	Ustiapen- emaitza / Resultado de explotación	Ekitaldiko emaitza / Resultado del ejercicio	Jasotako diru- laguntzak / Subvenciones recibidas	Guztira ondare garbia / Total patrimonio neto
Gestión Global de Matricería, S.L.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Coating Technologies, S.L. (**)	4.851	353.920	(48.792)	(109.771)	(116.515)	38.381	231.845
Motto Elevation, S.L.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Nolatan Ecommerce, S.A. (*)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Superfashioner, S.L. (*)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Eskua Health Technologies, S.L.	56.180	43.820	(81.709)	(33.924)	(66.749)	-	(48.458)
Smiley Owl Tech, S.L.	105.263	44.737	(85.585)	243.758	238.709	166.451	469.575
Tumaker, S.L. (*)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Vending Modular, S.L.	450.000	150.000	(96.587)	4.908	551	37.963	541.927
Oncomatrix Biopharma, S.L.	1.926.515	15.239.654	(6.277.189)	(1.524.092)	(1.720.139)	787.196	9.956.037
Intelligent Delivery, S.A. (**)	740.000	1.510.000	(1.243.463)	(510.570)	(411.906)	77.368	671.999
Bihurcrystal, S.L. (*)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Deneb Medical, S.L.	30.970	550.029	186.383	(167.206)	(145.122)	2.383.016	3.005.276
Optimus 3D, S.L. (**)	141.678	293.327	(218.251)	(27.719)	1.216	90.094	308.064
PaoPao Digital, S.L. (**)	85.251	864.750	(144.568)	(103.145)	(95.421)	46.030	756.042
Ekolber Ingeniería del Caucho y Plástico de Colágeno, S.L.	112.613	482.387	(98.575)	(92.122)	(92.975)	200.356	603.806
Sherpa Europe, S.L.	198.004	10.828.589	(4.548.794)	(1.354.249)	(1.344.611)	1.320.530	6.453.718
Zuma Innovation, S.L.	118.610	81.408	(94.964)	(20.285)	(22.739)	8.556	90.871
Mind the Kids, S.L. (*)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Wirelesscities Networks, S.L.	75.394	546.116	59.990	17.098	26.822	38.405	746.727
Stemteck Therapeutics, S.L. (*)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Intelligent Parking, S.L. (**)	211.111	28.889	(91.792)	25.352	16.339	51.082	225.629
ADR Mediandocon, S.L. (*)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Boletus Networks, S.L. (*)	175.385	152.605	1.253.471	(1.307)	(1.307)	-	1.580.154
Somaprobos, S.L.	34.388	65.618	44.770	(26.759)	(59.720)	355.659	440.715
Satlantis Microsats, S.L.	17.209	2.316.064	(258.069)	(216.526)	(193.083)	207.058	2.089.179
Biogenetics, S.L.	265.218	359.374	(116.317)	(298.466)	(233.777)	-	274.498
Prospero Biosciences, S.L.	306.393	664.033	(809.962)	(139.014)	(148.321)	19.604	31.747
Arteche Lantegi Elkartea, S.A. y sociedades dependientes	4.910.000	20.942.000	5.114.000	12.289.000	893.000	1.195.000	33.054.000
Metxa Inversiones II, S.L. (**)	462.500	-	(72.342)	(3.144)	(9.144)	-	381.014
Global Laser Araba, S.L.	2.500.000	-	(776.808)	2.179.288	1.696.864	19.333	3.439.389
Ufishpro, S.L.	65.577	42.712	(34.097)	(4.745)	(3.796)	12.873	83.269
Wimbi Technologies, S.L.	31.250	43.750	(5.712)	(16.567)	(16.787)	86.452	138.953
Kirolndna, S.L.	72.870	130.130	(102.413)	(5.710)	(15.185)	-	85.402
Innoprick, S.L. (**)	4.200	238.800	(128.210)	(98.940)	(87.082)	176.808	204.516
Naru Intelligence Solutions, S.L.	62.500	87.500	15.022	(42.757)	(23.179)	129.600	271.443
Bio NC, S.L.	83.320	166.680	(21.646)	(18.350)	(14.715)	202.000	415.639
Easo Ventures S.C.R, S.A. (**)	9.205.000	-	(944.861)	(649.840)	(649.841)	-	7.610.298
Fesja Technology, S.L.	4.011.148	116.990	(102.690)	(526.161)	(526.161)	114.046	3.613.333
Ubikare Zainketak, S.L.	278.420	400.080	45.992	(427.462)	(319.261)	201.965	607.196
Capital Inicio							
Cyber Surgery, S.L. (**)	1.119.300	2.350.080	63.967	(195.645)	(141.473)	-	3.391.874

(*) **Kontu hauen egin ziren egunean ez daukagu auditoretza-txostenik aktibitate gabarik daudelako.** / (*) A la fecha de formulación de las presentes cuentas no se dispone de un informe de auditoría dado que se trata de sociedades sin actividad.

(**) **Kontu hauek egiteko datan, zirriborro bat eta auditoretza-txosten bat dugu eskuragarri** / (**) A la fecha de formulación de estas cuentas se dispone de un borrador de auditoría.



ERANSKINA - Partaidetzako sozietateen ondare-egoera eta merkataritza-datuak
/ ANEXO – Situación patrimonial de las sociedades participadas y datos mercantiles

Partaidetzako sozietatea / Sociedad participada	Sozietatearen egoitza / Domicilio Social	Sozietatearen helburua / Objeto Social
Gestión Global de Matricería, S.L.	Polígono Industrial El Campillo 2, Parcela P-8/1, Gallarta (Bizkaia).	Trokelgintza eta matrizegintzako tresnak eta tresneria, eta baita osagarriak ere. / Fabricación de maquinaria de troquelaría, matricería y utillaje, así como sus accesorios.
Coating Technologies, S.L.	Tolosa Hiribidea, 76, San Sebastián (Guipúzcoa)	Nanoeskalako estalduren alorrean goraka ari diren aplikazioetarako material. tresna eta ekipamendu berrien ikerketa, sustapena, garapena, berrikuntza eta merkaturatzea. / Investigación, promoción, desarrollo, innovación y comercialización de nuevos materiales, herramientas y equipamiento para aplicaciones emergentes en el ámbito de los recubrimientos a nanoescala.
Motto Elevation, S.L.	Calle Miguel de Ambulodi, nº8, 2-D, Irún (Guipúzcoa).	Manufaktura-industrien eta ehungintza-industrien handizkako eta txikizkako merkataritza, inportazioa eta esportazioa. / Comercio al por mayor y al por menor, distribución comercial, importación y exportación, industrias manufactureras y textiles.
Polimerbio, S.L.	Calle Mikeletegi 83, Donostia (Gipuzkoa).	Bestelako ikerketa zientifikoak Ncop/ Otras investigaciones científicas Ncop
Superfashioner, S.L.	Campo Volantín, nº 20, bajo, departamento 6, Bilbao (Bizkaia).	Edonolako produktu eta aparatuak "online" salerosi, merkaturatu eta ustiatzea. / Compraventa, comercialización y explotación "online" de toda clase de productos y aparatos.
Eskua Health Technologies, S.L.	Alameda del Boulevard, nº19, 1º, San Sebastián (Gipuzkoa).	Errehabilitaziorako tresnak, ekipoak, produktuak eta zerbitzuak ikertu, garatu eta merkaturatzea. / Investigación, desarrollo, comercialización de instrumentos, equipos, productos y servicios para la rehabilitación.
Smiley Owl Tech, S.L.	Calle Arturo Campión, 22, San Sebastián (Guipúzcoa)	Prestakuntza eta segurtasunerako softwarea ikertu, garatu eta merkaturatzea. / Investigación, desarrollo y comercialización de software para formación y seguridad.
Ultrasound Innovation Medtech, S.L.	Avenida Sabino Arana, 8 piso 2, Bilbao (Bizkaia)	Bestelako ikerketa eta garapen esperimental natura eta teknika zientzietan. /Otra investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas
Vending Modular, S.L.	CL Uzbina, 24 F1 Bajo, 01015, Vitoria	Makina automatikoen ingeniartza, diseinua, garapena, merkaturatzea, fabrikazioa edota gauzapena, instalazioa, bermea, mantentze-lana, konponketa eta salmenta. / Ingeniería, diseño, desarrollo, comercialización, fabricación y/o realización, instalación, garantía, mantenimiento, reparación y venta de máquinas expendedoras.
Oncomatryx, S.L.	Derio (Bizkaia)	Soluzio bioteknologikoak ikertu eta garatzea. / Investigación y desarrollo de soluciones biotecnológicas.
Intelligent Delivery, S.A.	Zeharkale Kalea, 36, 48260 Ermua, Bizkaia	Biltegiatze-zerbitzu logistikoak eskaintzea, edonolako salgaiak banatzea. / Realización de servicios logísticos de almacenamiento, distribución de toda clase de mercancías.
Bihurcrystal, S.L.	Paseo Mikeltegi 83, 3º, local 7, 20009, San Sebastián (Guipúzcoa).	Hutseko eta huste ultra-altuko teknologiekin lotutako produktuak diseinatu, garatu eta merkaturatzea. / Diseño, desarrollo y comercialización de productos vinculados a las tecnologías de vacío y ultra-alto vacío.

ERANSKINA - Partaidetzako sozietateen ondare-egoera eta merkataritza-datuak
/ ANEXO – Situación patrimonial de las sociedades participadas y datos mercantiles

Deneb Medical, S.L.	Paseo Mikeletegi nº 83, Parque Tecnológico Miramón, San Sebastián (Guipúzcoa)	Lanbide-jarduerak, informatika, telekomunikazioak eta ofimatika / Actividades profesionales, informática, telecomunicaciones y ofimática
Wirelesscities Networks, S.L.	Paseo Mikeletegi, 54, planta 0, módulo 12, 20009, San Sebastián (Gipuzkoa)	Komunikazio, informazio eta interneteko teknologiekin lotutako hardware eta software produktuen ikerketa, garapena, diseinua, fabrikazioa eta nazioarteko merkataritza / Investigación, desarrollo, diseño, fabricación y comercialización internacional de productos hardware y software relacionados con las tecnologías de la comunicación, información e internet
Stemteck Therapeutics, S.L.	CM Astondo (ED. KABI 612) s/n, 48160, Derio (Bizkaia)	Mota guztietako osagai eta produktu farmazeutikoen ikerketa. / Investigación de principios y productos farmacéuticos de toda clase.
Intelligent Parking, S.L.	Calle Serafín Ajuria, 9 bajo, 01008, Vitoria- Gasteiz (Álava)	Industria edo zerbitzuen sektoreko prozesuak hobetzeko software eta hardware aurreratuen garapena, mantentze-lanak eta zerbitzuak. / Desarrollo, mantenimiento y servicios de software y hardware avanzado para la mejora de procesos en el sector industrial y/o servicios.
ADR Mediandocon, S.L.	Calle Albert Einstein, 15, 01510, Miñano (Álava)	Soluzio informatikoen garapena, trebakuntza teknikoari buruzko enpresa-alderdien aholkularitza, kalitate-prozedurak eta aholkularitza, oro har, auzibidetik kanpoko jardueren sektorean. / Desarrollo de soluciones informáticas, asesoramiento de aspectos empresariales relativos a la capacitación técnica, procedimientos de calidad y consultoría en general en el sector de actividad de acuerdos extrajudiciales.
Boletus Networks, S.L.	Calle Gran Vía, 2, 8ª planta, 48001, Bilbao (Bizkaia)	Bitartekaritza zerbitzuen eta ondasun higigarrien merkaturatzearen arloan, web plataforma eta mugikorrerako aplikazioaren bidez. / Intermediación en la comercialización de servicios y bienes muebles a través de una plataforma web y aplicación móvil.
Somaprobis, S.L.	Paseo Mikeltegi 83, 20009, San Sebastián (Guipúzcoa)	Erabilera klinikorako produktuen ikerketa, garapena, diseinua eta merkaturatzea. / Investigación, desarrollo, diseño y comercialización de productos para uso clínico.
Global Laser Araba, S.L.	Plataforma Logística Arasur, Avenida Álava s/n, pabellón 1.4, módulos 5 y 6, 01213, Rivabellosa (Álava)	Automobilentzako piezak eta osagarriak fabrikatzea, horretarako soldadura-jarduera industrialak garatuz, eta bereziki laser bidezko ebakuntza-jarduerak. / Fabricación de piezas y accesorios para automóviles, desarrollando para ello actividades industriales de soldadura, y, en particular, actividades de corte láser.
Satlantis Microsats, S.L.	Avenida Algorta, 62 AB, 48992, Getxo (Bizkaia)	Tipologia guztietako sateliteen eta bereziki mikrosatelite eta nanosateliteen diseinua, ingeniariatza, garapena, eraikuntza, jaurtiketa eta operazioa. / Diseño, ingeniería, desarrollo, construcción, lanzamiento y operación de satélites de todas las tipologías y en particular, microsátélites y nanosatélites.
Prospero Biosciences, S.L.	Avenida Tolosa, 76, 20018, San Sebastián (Gipuzkoa)	Gailu, osagai eta tresneria zientifiko eta medikoaren garapena, fabrikazioa eta merkaturatzea, eta baita lagin biologiko eta mineralen analisi-zerbitzuen eskaintza ere. / Desarrollo, fabricación y comercialización de dispositivos, componentes y elementos de instrumentación científica y médica, así como la presentación de servicios de análisis de muestras biológicas y minerales.
Biogenetics, S.L.	Calle Albert Einstein 15, Edificio CEIA, oficina 105, Miñano (Álava)	Zerbitzu mota ezberdinak eta produktu biotecnologikoak lantzea, hornitzea eta merkaturatzea/ Elaboración, prestación y comercialización de todo tipo de servicios y productos biotecnológicos.
Ufishpro, S.L.	Paseo Mikeletegi 83, planta 1ª, San Sebastián (Guipúzcoa)	Posta edo internet bidezko txikizkako merkataritza eta espezializatu gabeko handizkako bestelako merkataritza jarduerak/ Comercio al por menor por correspondencia o

ERANSKINA - Partaidetzako sozietateen ondare-egoera eta merkataritza-datuak
/ ANEXO – Situación patrimonial de las sociedades participadas y datos mercantiles

		Internet, así como el desarrollo de otras actividades de comercial al por mayor no especializado.
Wimbi Technologies, S.L.	Paseo de Zubiaurre, 80, San Sebastián (Guipúzcoa)	Teknologia informatikoan aholkularitza, teknologia berrien diseinua eta garapena. Sare teknologiko eta informatikoak babesteko teknologia, datuen tratamenduarekin lotutako zerbitzuak, osagai mekanikoen diseinua, mikromekanika eta mikrotxipak. / Consultoría en tecnología informática, diseño y desarrollo de nuevas tecnologías. Tecnologías para la protección de redes informáticas y tecnológicas, servicios relacionados con el tratamiento de datos, diseño de componentes mecánicos, micromecánicos y microchips.
KirolDNA, S.L.	Oarso Kalea, 19, 6ºB, Villa de Pasaia, 20110 (Guipúzcoa)	Ikerketa aplikatua eta formakuntza kirol genetikan eta Bioinformatikan. Azterketa genetikoak bioteknologia arloko azpiegiturretan kirol profesionalera zuzenduta. / Investigación aplicada y formación en genética del deporte y Bioinformática. Desarrollo y comercio de análisis genéticos y aplicativos e infraestructuras de ámbito biotecnológico enfocado al deporte profesional.
Innoprick, S.L.	Paseo Mikeletegi 83, 20009, San Sebastián (Guipúzcoa)	Medikuntzan erabili ahal izango diren ekipamendu, instrumentazio eta neurriko plataformen diseinua, fabrikazioa, erosketa, alokairua, salmenta eta garapena. / Diseño, fabricación, compra, alquiler, venta y desarrollo de equipos y plataformas de instrumentación y medida, que podrán ser de uso médico.
Optimus 3D, S.L.	Calle Albert Einstein 15, 01510, Miñano Mayor (Álava)	Ingeniaritza teknikoko zerbitzuak eta aholkularitza teknikoarekin lotutako beste jardura batzuk. / Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico.
PaoPao Digital, S.L.	Camino de Mundaiz 50, Universidad de Deusto, San Sebastián (Guipúzcoa)	Zerbitzuen prestazioa, kudeaketa eta administrazio jarduerak, hezkuntza, Osasuna, aisialdia eta entretenimendu zerbitzuak. IT, telekomunikazioak eta bulego automatizazioa. / Prestación de servicios, actividades de gestión y administración, servicios educativos, sanitarios, de ocio y entretenimiento. Informática, telecomunicaciones y ofimática.
Ekolber Ingeniería del Caucho y Plástico de Colágeno, S.L.	Calle Amillaga, 47, Bergara (Guipúzcoa)	Ingeniaritza arloko ikerketa eta garapena, kautxo eta plastiko biodegradagarriko produktuen tratamendua, sortzea eta merkaturatzea. Prestakuntza eta argitalpen bidez lortutako ezagutza zabaltzea. / Desarrollo de actividades de ingeniería, investigación y desarrollo, así como tratamiento, creación, transformación y comercialización de productos de caucho y plástico biodegradables. Divulgación del conocimiento adquirido mediante formación y publicaciones.
Sherpa Europe, S.L.	Calle Legazpi, 6, Erandio (Bizkaia)	Informatikarekin lotutako programazio zerbitzuen prestakuntza, aholkularitza eta bestelako jarduerak ematea. / Prestación de servicios de programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática.
Zuma Innovation, S.L.	Calle Oietxe nº 45-1º izquierda, Galdakao (Bizkaia)	Produktu mekatronikoen, berritzaileen garapena eta merkaturatzea eta horien ustiapena patenten bidez. / Desarrollo y comercialización de productos mecatrónicos, innovadores y su explotación mediante patentes.
Mind the Kids, S.L.	Calle General Álava nº6, 1º, 01005, Vitoria (Álava)	Mota guztietako produktu berritzaileen disinua, garapena, produkzioa, inportazioa eta esportazioa. Patente eta marka mota guztien bidezko eskuratzea, besterentzea edo ustiapena. Enpresa nazionalen edo atzerriarren ordezkariak. / Diseño, desarrollo, manufactura, importación y exportación de todo tipo de productos, manufacturados innovadores. Adquisición, enajenación y explotación por cualquier tipo de patentes, marcas. Representación de empresas nacionales o extranjeras.

ERANSKINA - Partaidetzako sozietateen ondare-egoera eta merkataritza-datuak
/ ANEXO – Situación patrimonial de las sociedades participadas y datos mercantiles

Arteche Lantegi Elkartea, S.A.	Derio Bidea, nº 28, Mungia (Bizkaia)	Balore aldagarri mota guztiak eskuratzea, jabetzea eta gozatzea, kotizatzen diren edo ez eta aholkularitza tekniko, ekonomikoa eta finantzarioa ematea. / Adquisición, tenencia y disfrute de toda clase de valores mobiliarios, cotizados o no y la prestación de asesoramiento técnico, económico y financiero.
Cyber Surgery, S.L.	Mikeletegi, paseo 71, San Sebastian, Gipuzkoa	Ortopedika kirurgia robotikoetan kontaktuen jarraipena egiteko beso robotikoren garapena. / Desarrollo de un brazo robótico para tracking por contacto en cirugía ortopédica robotizada.
Naru Intelligence Solutions, S.L.	Paseo Mikeletegi 83, Donostia, Gipuzkoa	Softwarea garatu, merkaturatu, ezarri, ezarri eta baliozkotzea. / Desarrollo, comercialización, implementación, implantación y validación de software.
Bio NC, S.L.	Calle Usategi 5B 1, 20200 – Beasain, Gipuzkoa	Lanak eta jarduerak, ekoizpen edo ikerketarako, zelulosazko mikrofibrak ekoizteko eta haien zuzenduta, mota guztietako aplikazio industrialen azterketarako. / Trabajos y actividades, fueran de producción o investigación, relacionados y destinados a la obtención de microfibras de celulosa para el estudio de sus posibles aplicaciones en finalidades industriales de toda naturaleza.
Easo Ventures, SCR, S.A.	Parque empresarial de Zuatzu, Edificio Zurriola 1, planta 2 oficina 2, San Sebastian	Gazte espainiar-ingelesko edizio elebidunen bilduma, hau da, ipuinetan edukia gehitzen duten aplikazioekin batera: errealitate areagotua, puzzleak eta pertsonaiarekiko lotura emozionala hobetzen duten beste jolas interaktiboek ere aukera ematen dute. Olibiren abenturak bizirik daude. / Colección de libros infantiles en edición bilingüe español-inglés, que viene acompañada de apps que dotan de contenido añadido a los relatos: animaciones de realidad aumentada, puzzles y otros juegos interactivos que además de realzar el vínculo emocional con personajes, proporciona la posibilidad de que las aventuras de Olibi cobren vida.
Metxa Inversiones II, S.L.	Calle San Prudencio 5, 2º, 01005 – Vitoria (Álava)	Titulua eskuratzeko, harpidetzeko, jabetzan, gozatzeko, administratzeko, kudeatzeko, kargurik eta jabetzapean, finantza-aktiboak, balore aldagarriak (bonuak, bonuak, ziurtagiriak barne) beste edozein balore edo balore mota (industria edo merkataritza barne), edo atzerrikoak, gehiengoarekin edo partaidetza ekonomikoarekin edo beste batzuekin batera, beste enpresa batzuetan). / Adquisición, suscripción, tenencia, disfrute, administración, gestión, gravamen y enajenación, por cuenta propia, de cualesquiera activos financieros, valores mobiliarios (incluidas obligaciones, bonos, cédulas) cualesquiera otras clases de títulos o valores –industriales o comerciales – ya sean españoles o extranjeros, con o sin participación mayoritaria o económica, en otras sociedades).
Fesia Technology, S.L.	Parque Tecnológico Miramón, Paseo Mikeletegi, 1, 20009, San Sebastian (Gipuzkoa)	Gorputz goiko eta beheko gorputz birgaltzea behar duten baldintza neurologikoak dituzten pertsonentzako estimulazio elektriko funtzionaleko gailu terapeutikoen garapena eta merkaturatzea. / Desarrollo y comercialización de dispositivos terapéuticos de estimulación eléctrica funcional para personas con afecciones neurológicas que requieran de rehabilitación de miembros superiores e inferiores.
Ubikare Zainketak, S.L.	Gran Vía nº 31, Bilbao.	Enpresa honek menpekotasuna duten pertsonentzat etxeko zainketa-zerbitzu osoa eskaintzen du. / Servicio integral de cuidados a domicilio para personas dependientes.



ERANSKINA - Partaidetzako sozietateen ondare-egoera eta merkataritza-datuak
/ ANEXO – Situación patrimonial de las sociedades participadas y datos mercantiles

Partaidetzako sozietatea / Sociedad participada	Auditoretzaren sinadura / Firma de Auditoría	Emandako iritzia / Opinión emitida
Gestión Global de Matriceria, S.L.	Ernst & Young, S.L.	n.d.
Coating Technologies, S.L. (*)	Charman Auditores, S.A.	Aldekoa / Favorable
Motto Elevation, S.L.	Jon Tadeo Pastor	n.d.
Nolatan Ecommerce, S.A.	No auditada.	n.d.
Superfashioner, S.L.	No auditada.	n.d.
Eskua Health Technologies, S.L.	Salaberria y Uzkudun, S.L.P.	Ikuskariaren iritzia ziurgabetasun materialaren paragrafo bat jasotzen du, bere fondo propioak negatiboak direlako. / Favorable. La opinión del auditor incluye un párrafo de incertidumbre material debido a que sus fondos propios son negativos.
Smiley Owl Tech, S.L.	Comas, Auditores-Consultores, S.L.	Aldekoa / Favorable.
Tumaker, S.L.	BSK Bask Consulting, S.L.	n.d.
Oncomatrix Biopharma, S.L.	Charman Auditores, S.A.	Aldekoa / Favorable.
Vending Modular, S.L.	Test Auditores-Consultores, S.L.	Aldekoa / Favorable.
Intelligent Delivery, S.A. (*)	Auren Auditores	Aldekoa / Favorable.
Bihurcrystal, S.L.	Asegi Auditores	n.d.
Deneb Medical, S.L.	Auditoría y Gestión Empresarial, S.L.	Aldekoa. Ikuskariaren iritzia barne enpresaren funtzionamenduaren printzipioa zalantzan jartzen du. Izan ere, I+G gisa aktibatutako proiektuak (2 milioiren baliopean) izango duen arrakasta eta errendimendua ezin daiteke aurreikusi, ezta etorkizunean izango dituen emaitzak ere/ Favorable. La opinión del auditor incluye un párrafo de incertidumbre material por empresa en funcionamiento condicionado a la rentabilidad económica del proyecto. Entre los gastos de I+D se incluye una cantidad activada por importe de 2 millones de euros por un proyecto de "Laser quirúrgico" sobre el que no se ha podido determinar su éxito o rentabilidad, y, en consecuencia, los resultados futuros.
Wirelesscities Networks, S.L.	Auditoría y Gestión Empresarial, S.L.	Aldekoa. / Favorable.
Stemteck Therapeutics, S.L.	Charman Auditores, S.A.	n.d.
Intelligent Parking, S.L. (*)	Zubizarreta Consulting, S.L.	Aldekoa. / Favorable.
ADR Mediandocon, S.L.	IRT Auditores	n.d.
Boletus Networks, S.L.	No auditada.	n.d.
Somaprobos, S.L.	Auditoría y Gestión Empresarial, S.L.	Aldekoa. Ikuskariaren iritzia enpresaren funtzionamenduaren printzipioa zalantzan jartzen du. Funtzionamenduan jarraitzeko ziurgabetasun materiala duela adierazten du ikerketa gastuen aktibazioa dela eta. / Favorable. La opinión del auditor incluye un párrafo de incertidumbre material por empresa en funcionamiento relativo a la activación de gastos de investigación.
Global Laser Araba, S.L.	Ernst & Young, S.L.	Aldekoa. / Favorable.
Satlantis Microsats, S.L.	Deloitte, S.L.	Aldekoa / Favorable
Prospero Biosciences, S.L.	GM Auditores	Aldekoa / Favorable
Biogenetics, S.L.	No auditada.	n.d.
Ufishpro, S.L.	Auditoría y Gestión Empresarial, S.L.	Aldekoa / Favorable

ERANSKINA - Partaidetzako sozietateen ondare-egoera eta merkataritza-datuak
/ ANEXO – Situación patrimonial de las sociedades participadas y datos mercantiles

Wimbi Technologies, S.L.	Auditoría y Gestión Empresarial, S.L.	Aldekoa. Ikuskariaren iritziak enpresaren funtzionamenduaren printzipioa zalantzan jartzen du. Funtzionamenduan jarraitzeko ziurgabetasun materiala duela adierazten du aktiboen balio berreskuragarria, arrakasta tekniko eta komertziala baldintzatuta baitaude. / Favorable. La opinión del auditor incluye un párrafo de incertidumbre material por empresa en funcionamiento dado la recuperación del valor de los activos está condicionada al éxito técnico y comercial de la actividad.
Kiroltdna, S.L.	MP4 Auditores, S.L.	Aldekoa / Favorable
Innoprick, S.L. (*)	Ernst & Young, S.L.	Aldekoa. Aldekoa. Ikuskariaren iritziak enfasi parrafoa dauka, non sozietateak 56 mila euroko ustiapen galerak dituela azaltzen duen, nahiz eta azpimarratu sortu berri den sozietatea dela eta bere jarduera garatzen ari dela. / Favorable. La opinión del auditor incluye un párrafo de énfasis informando que la sociedad incurre en pérdidas de explotación por importe de 56 miles si bien la sociedad es de reciente creación y se encuentra en proceso de desarrollo de su actividad.
Optimus 3D, S.L. (*)	Test Auditores-Consultores Empresariales S.L.	Aldekoa / Favorable
PaoPao Digital, S.L. (*)	Auditoría y Gestión Empresarial, S.L.	Aldekoa. Ikuskariaren iritziak enpresaren funtzionamenduaren printzipioa zalantzan jartzen du. Funtzionamenduan jarraitzeko ziurgabetasun materiala duela adierazten du ikerketa gastuen aktibazioa dela eta. / Favorable. La opinión del auditor incluye un párrafo de incertidumbre material por empresa en funcionamiento relativo a la activación de gastos de investigación.
Ekolber Ingeniería del Caucho y Plástico de Colágeno, S.L.	Bultz Auditoria, S.L.P.	Aldekoa / Favorable
Sherpa Europe, S.L.	MP4 Auditores, S.L.	Aldekoa / Favorable
Zuma Innovation, S.L.	IRT Auditores	Aldekoa. Ikuskariaren iritziak enpresaren funtzionamenduaren printzipioa zalantzan jartzen du. Funtzionamenduan jarraitzeko ziurgabetasun materiala duela adierazten dute etorkizunean hitzarmenak eta bezeroak lortzea, arrakasta tekniko eta komertzialagatik baldintzatuta daudelako. / Favorable. La opinión del auditor incluye un párrafo de incertidumbre material por empresa en funcionamiento, en el que se indica que la obtención de futuros acuerdos y clientes está condicionada a su éxito económico – comercial.
Mind the Kids, S.L.	No auditada.	n.d.
Metxa Inversiones II, S.L. (*)	Test Auditores Consultores	Aldekoa. / Favorable.
Fesia Technology, S.L.	BSK Bask Consulting, S.L.	Aldekoa. Ikuskariaren iritziak enpresaren funtzionamenduaren printzipioa zalantzan jartzen du. Funtzionamenduan jarraitzeko ziurgabetasun materiala duela adierazten du aktiboen balio berreskuragarria arrakasta tekniko eta komertzialagatik baldintzatuta dagoelako. / Favorable. La opinión del auditor incluye un párrafo de incertidumbre material por empresa en funcionamiento, en el que se indica que la recuperación del valor del inmovilizado intangible está condicionada a su éxito económico – comercial.
Arteche Lantegi Elkarte, S.A. y sociedades dependientes	Ernst & Young, S.L.	Aldekoa. / Favorable.
Cyber Surgery, S.L.	BDO Auditores, S.L.P.	Aldekoa. / Favorable.
Naru Intelligence Solutions, S.L.	Auditoría y Gestión Empresarial, S.L.	Aldekoa. / Favorable.



ERANSKINA - Partaidetzako sozietateen ondare-egoera eta merkataritza-datuak
/ ANEXO – Situación patrimonial de las sociedades participadas y datos mercantiles

Bio NC, S.L.	Gayca Auditores, S.L.	Aldekoa. / Favorable.
Easo Ventures, SCR, S.A. (*)	BDO Auditores, S.L.P.	Aldekoa. / Favorable.
Ubikare Zainketak, S.L.	Test auditores y consultores emp. S.L	Aldekoa. / Favorable.

(*) Auditoretzak urteko kontu hauek egin zitueneko iritzl-zirriborroak dira. / (*) Se trata de borradores de opinión de auditoría a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.



BASQUE, FONDO DE CAPITAL RIESGO
2020ko abenduaren 31n amaitutako
ekitaldiari dagokion urteko kudeaketa-
txostena

NEGOZIOEN BILAKAERA OROKORRA

2020ko lehen hiruhilekoan Covid-19 pandemia agertu izanak baldintzatu egin du ekitaldiko jarduera ekonomikoa. Jarduera ekonomikoaren bat-bateko geldialdia mundu osoko BPGaren beherakada historikoan islatu da. Egoera horrek are beharrezkoagoa egiten du BASQUE FCRren jarduera.

SOZietateAREN EGUNGO EGOERA

2020ko ekitaldian, BASQUEk, Arrisku Kapitalaren Funtsak, zenbait inbertsio-proiektu aztertu ditu, eta horietako 8 proiektu 866 mila eurogatik gauzatu ditu.

ETORKIZUNeko BILAKAERA

Sozietate kudeatzaileak Funtsaren ondarea inbertitzeko enpresa-proiektu berritzaileak bilatzen eta hautatzen jarraitzen du.

EKITALDIAREN ITXIERAREN ONDORENGO GERTAERA GARRANTZITSUAK

2020ko abenduaren 31z geroztik ez da ezer esanguratsurik egin finantza-egoerei edo Funtsaren egoera orokorrari dagokionez, ekitaldiaren amaieran.

BASQUE, FONDO DE CAPITAL RIESGO
Informe de Gestión correspondiente al
ejercicio anual terminado el 31 de
diciembre de 2020

EVOLUCIÓN GENERAL DE LOS NEGOCIOS

La irrupción de la pandemia del Covid-19 en el primer trimestre del 2020 ha condicionado la actividad económica del ejercicio. El brusco parón de la actividad económica se ha reflejado en una histórica caída del PIB en todo el mundo. Esta situación hace más necesaria aun la actividad desarrollada por BASQUE FCR.

SITUACIÓN ACTUAL DE LA SOCIEDAD

En el ejercicio 2020, BASQUE, Fondo de Capital Riesgo ha realizado el estudio y análisis de diversos proyectos de inversión habiéndose materializado 8 proyectos por importe de 866 miles 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

No se ha producido hecho significativo alguno con posterioridad al 31 de diciembre de 2020 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 Riesgo -ren 2020ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiari dagokion urteko kontuak eta Kudeaketa Txostena Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, SGEIC, S.A-ren Administratzaile Kontseiluak osatu ditu 2021eko ekainaren 16an, 2 kopia original egin dituztelarik. Auditoreek kopia hauek egiaztatu eta ondoren, kontseiluak onartu beharko ditu. Kopia bakoitzak Urteko Kontu eta Kudeaketa Txostena biltzen ditu, 72 paper tinbredunezko folioz osatua dago eta jarraian azaltzen den modura banatzen da:

Balantzearen lehenengo kopia N seriedun 22970798 C zenbakiko tinbredunezko paperean transkribatua dago y bigarren kopia N seriedun 22970724 C zenbakiko tinbredunezko paperean.

Galdu-Irabazien Kontuaren lehenengo kopia N seriedun 22970799 C zenbakiko tinbredunezko paperean transkribatua dago, bigarren kopia N seriedun 22970725 C zenbakiko tinbredunezko paperean.

Ondare Garbiaren Aldaketen Egoera-Orriaren lehenengo kopia N seriedun 22970800 C zenbakiko tinbredunezko paperetan transkribatua dago, bigarren kopia N seriedun 22970726 C zenbakiko tinbredunezko paperetan.

Ekitaldien eskudiru fluxuaren egoera-orria lehenengo kopia N seriedun 22970801 C zenbakiko tinbredunezko paperetan transkribatua dago, bigarren kopia N seriedun 22970727 C zenbakiko tinbredunezko paperetan.

Memoriaren lehenengo kopia N seriedun 22970802 C zenbakitik 22970859 C zenbakirainoko tinbredunezko paperetan transkribatua dago, bigarren kopia N seriedun 22970728 C zenbakitik 22970785 C zenbakirainoko tinbredunezko paperetan.

Kudeaketa Txostenaren lehenengo kopia N seriedun 22970869 C zenbakiko tinbredunezko paperetan transkribatua dago, bigarren kopia N seriedun 22970795 C zenbakiko tinbredunezko paperetan.

Administratzaileen Kontseiluko kideek aipatutako dokumentu guztiak euren izki eta eskuz sinatu izana aitortzen dute, N serieko tinbredunezko paperen formalizazioaren bidez, 22970483 C zenbakitik 22970484 C zenbakira lehenengo kopia, 22970485 C zenbakitik 22970486 C zenbakira bigarren kopia.

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 2020 de Basque, Fondo de Capital Riesgo han sido formuladas por el Consejo de Administración de Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, SGEIC, S.A. el 16 de junio de 2021, 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 72 folios de papel timbrado en la forma que se indica:

El Balance figura transcrito en un folio de papel timbrado de serie N, número 22970798 C para la primera copia, en un folio de papel timbrado de serie N y número 22970724 C para la segunda.

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias figura transcrita en un folio de papel timbrado de serie N, número 22970799 C para la primera copia, en un folio de papel timbrado de serie N y número 22970725 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 22970800 C para la primera copia, en un folio de papel timbrado de serie N, número 22970726 C para la segunda copia.

El Estado de Flujos de Efectivo figura transcrito en un folio de papel timbrado de serie N, números 22970801 C para la primera copia, en un folio de papel timbrado de serie N, números 22970727 C para la segunda copia.

La Memoria figura transcrita en los folios de papel timbrado de serie N, números 22970802 C al 22970859 C para la primera copia, en los folios de papel timbrado de serie N, números 22970728 C al 22970785 C para la segunda copia y en los folios de papel timbrado de serie N.

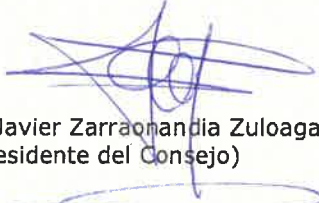
El Informe de Gestión figura transcrito en un folio de papel timbrado de serie N, número 22970869 C para la primera copia, un folio de papel timbrado de serie N, número 22970795 C para la segunda copia.

Los miembros del Consejo de Administración declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, mediante la suscripción de los presentes folios de papel timbrado de serie N, números 22970483 C y 22970484 C para la primera copia, 22970485 C y 22970486 C para la segunda copia.

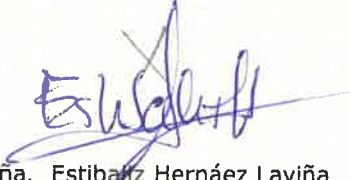


Bilbo, 2021eko ekainaren 16an.

Bilbao, 16 de junio de 2021.



D. Javier Zarraonandia Zuloaga
(Presidente del Consejo)



Dña. Estibalz Hernández Laviña
(Vicepresidente del Consejo)




D. Zigor Urkiaga Urquiza



D. Javier Guzmán Plaza



D. Xabier Ayo Urcelay



D. Aitor Urzelai Inza



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



D. Alberto Fernández González



Dña. Arantza Larrauri Aranguren