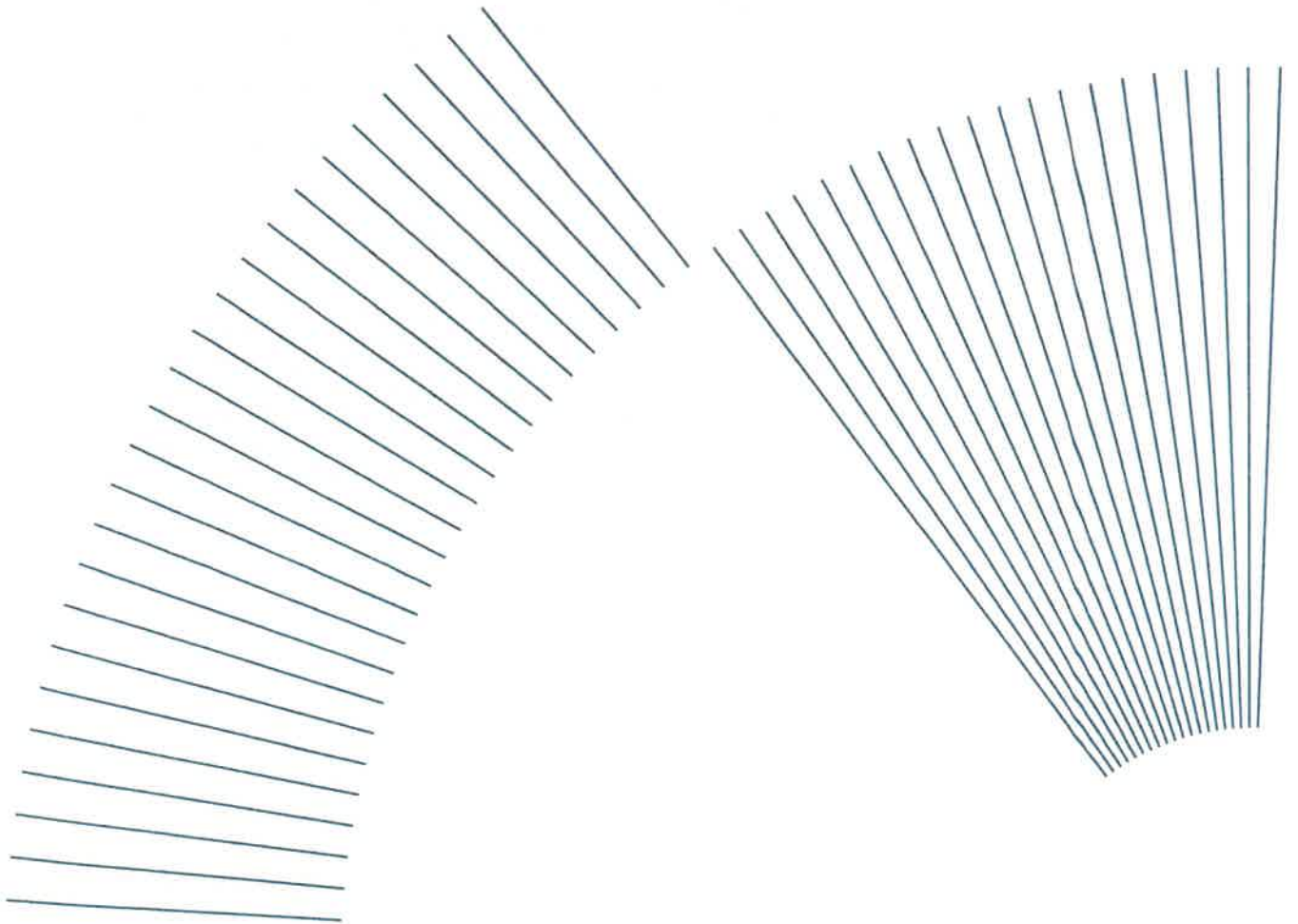




PKF
Attest

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

**2025. EKITALDIKO URTEKO KONTUAK ETA KUDEAKETA TXOSTENA,
AUDITORE INDEPENDENTE BATEK EGINDAKO IKUSKARITZA
TXOSTENAREKIN BATERA
CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025, JUNTO
CON EL INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR UN AUDITOR
INDEPENDIENTE**



AUDITORE INDEPENDENTE BATEK
EGINDAKO URTEKO KONTUEN
AUDITORETZA-TXOSTENA

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

Iritzia

GESTIÓN DE CAPITAL RIESGO DEL PAÍS VASCO S.G.E.I.C, S.A.-ren (Sozietatearen) urteko kontuak ikuskatu ditugu. Urteko kontu hauek, 2025ko abenduaren 31ko balantzeak, eta aipatutako datan bukatutako ekitaldiari dagozkion galdu-irabazien kontuak, ondare garbiaren aldaketen egoera-orriak eta memoriak osatzen dituzte.

Gure iritziz, erantsitako urteko kontuek, arlo esanguratsu guztietan, Sozietatearen 2025ko abenduaren 31ko ondarearen eta egoera finantzarioaren irudi fidela adierazten dute, baita data horretan bukatu den ekitaldiari dagozkion emaitzarena ere, aplikagarria zaion informazio finantzarioaren araudiarekin bat etorritik (memoriaren -b.1 oharrean adierazten dena), eta, bereziki, bertan agertzen diren kontabilitate-printzipio eta -arauekin.

Iritzia emateko oinarria

Ikuskaritza lana, Espainian indarrean dagoen ikuskaritzaren arautegia jarraituz egin dugu. Arau horien arabera dagozkigun erantzukizunak, *Kontu-ikuskaritaren erantzukizuna urteko kontuen ikuskaritza dela eta* atalean zehazten dira.

Sozietatetik independenteak gara, Espainiako urteko kontuen ikuskaritzan jarraitu beharreko etika eskakizunen arabera (independentzia eskakizuna barne), ikuskaritzaren arautegian xedatutakoarekin bat. Zentzu horretan, ez dugu kontu-ikuskaritza ez den beste zerbitzurik eman, eta ez da inongo egoerarik gertatu zeinak aipatutako araudi-erregulatzaileren arabera ezinbestekoa den independentzia arriskuan jarri zezakeen.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS
ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR
INDEPENDIENTE

A los Accionistas de GESTIÓN DE CAPITAL
RIESGO DEL PAÍS VASCO S.G.E.I.C, S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de GESTIÓN DE CAPITAL RIESGO DEL PAÍS VASCO S.G.E.I.C, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 1-b.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 España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa

reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Lortutako ikuskaritza ebidentziak gure ikuskaritza iritzirako nahikoa eta egokia den oinarria ematen digula deritzogu.

Ikuskaritzaren alderdirik garrantzitsuenak

Gure iritzi profesionalaren arabera, ikuskaritzaren alderdirik garrantzitsuenak ekitaldi honetako urteko kontuen ikuskaritzan hutsegite garrantzitsuak egoteko arrisku esanguratsutzat hartutakoak dira. Arrisku hauek, gure ikuskaritzaren testuinguruan urteko kontuen osotasunean hartu dira kontuan, baita horiei buruzko gure iritzian ere, eta ez dugu arrisku hauei buruzko iritzi berezirik ematen.

Komisioengatiko diru-sarreraren aitortpena

Sozietatearen xedearen arabera, sozietatearen jarduera arrisku-kapitaleko erakunde baten edo batzuen eta inbertsio kolektiboko erakunde itxi baten edo batzuen inbertsioak kudeatzea da, bai eta haien arriskuak kontrolatzea eta kudeatzea ere. Horren bidez, komisioengatiko diru-sarrerak jasotzen ditu, eta komisio horiek diru-sarreraren iturri nagusia dira. Horregatik, komisioen bidezko diru-sarreraren aintzatespena alderdi garrantzitsua da 2025eko ekitaldiko urteko kontuen gure ikuskaritzaren testuinguruan.

Ikuskaritza-erantzuna

Komisioengatiko diru-sarreraren aitortpenari buruz egindako ikuskaritza-prozedura nagusiak honako hauek izan dira:

1. Sozietateak kudeaketa-komisioengatik egindako diru-sarreraren kalkulua lortu dugu, eta ekitaldian sortutako komisio guztiak birkalkulatu ditugu.
2. Egiaztatu dugu diru-sarrera horiek dagozkien kontratuetan eta kudeaketa-erregelamenduetan ezarritako baldintzen arabera kalkulatu direla.
3. Era berean, egiaztatu dugu kontabilitate-erregistro egokia eta ekitaldi-itxieran kobratzeko dauden saldoen arrazoizkotasuna.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Reconocimiento de ingresos por comisiones

De acuerdo con su objeto social, la actividad de la Sociedad consiste en la gestión de inversiones de una o varias entidades de capital riesgo y entidades de inversión colectiva de tipo cerrado así como el control y gestión de sus riesgos, por la cual percibe ingresos por comisiones que consisten en su principal fuente de ingresos. Por ello, el reconocimiento de ingresos por comisiones es un aspecto relevante en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2025.

Respuesta de auditoría

Los principales procedimientos de auditoría realizados sobre el reconocimiento por ingresos por comisiones han sido los siguientes:

1. Hemos obtenido el cálculo de los ingresos por comisiones de gestión realizado por la Sociedad y hemos realizado un recálculo de la totalidad de las comisiones devengadas durante el ejercicio.
2. Hemos verificado que dichos ingresos han sido calculados de acuerdo con las condiciones establecidas en los correspondientes contratos y reglamentos de gestión.
3. Asimismo, hemos verificado su adecuado registro contable y la razonabilidad de los saldos pendientes de cobro al cierre del ejercicio.

4. Urteko kontuetako informazioa, komisioen bidezko diru-sarrerei dagokienez, aplikatu beharreko finantza-informazioaren arau-esparruaren arabera egokia dela ebaluatu dugu.

Bestelako informazioa: kudeaketa-txostena

Bestelako informazioak 2025 ekitaldiko kudeaketa-txostena soilik biltzen du; berau egitea Sozietatearen Administrazioaren erantzukizuna da eta ez dago urteko kontuen barne.

Urteko kontuei buruzko gure ikuskaritza iritziak ez du kudeaketa-txostena kontuan hartzen. Gure erantzukizuna kudeaketa-txostena dela eta, Espainian indarrean dagoen kontu-ikuskaritzaren araudiaren arabera, hauxe da: kudeaketa-txostena eta urteko kontuak bat datozen aztertzea eta horri buruz informatzea, aipatutako urteko kontuen ikuskaritzan lortutako sozietatearen ezagupenean oinarrituz. Halaber, gure erantzukizuna, kudeaketa-txostenaren edukia eta aurkezpena jarraitu beharreko araudiarekin bat datozen ebaluatzea eta informatzea da. Hutsegite esanguratsuren bat dagoela ondorioztatzen badugu, egindako lanean oinarrituz, horren berri eman behar dugu.

Aurreko paragrafoan deskribatutakoaren arabera egindako lanean oinarrituz, kudeaketa-txostenak biltzen duen informazioa 2025. ekitaldiko urteko kontuekin bat dator eta bere edukia eta aurkezpenak aplikagarria den araudia jarraitzen dute.

Urteko kontuen inguruan, Administrazioaren erantzukizuna

Administrazioaren erantzukizuna da erantsitako urteko kontuak egitea, Sozietatearen ondarearen, egoera finantzarioaren eta emaitzen irudi fidela adieraziz, erakundeari aplikatu behar zaion Espainian indarrean dagoen informazio finantzarioaren araudia jarraituz eta baita iruzurrengatik edo errakuntzengatik hutsegite esanguratsurik gabeko urteko kontuak prestatzeko beraien ustez egokia den barne kontrola ere.

Urteko kontuak prestatzean, Administrazioaren erantzukizuna erakundeak funtzionamenduan dagoen enpresa moduan jarraitzeko duen gaitasuna balioztatzea

4. Hemos evaluado que la información de las cuentas anuales en relación con los ingresos por comisiones es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, 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 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

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

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como

da, dagokionaren arabera, funtzionamenduan dagoen enpresarekin zerikusia duten gaiak adieraziz eta funtzionamenduan dagoen enpresaren kontabilitate-printzipioa erabiliz, Administratzaileek sozietatea likidatzeko edo eragiketak amaitzeko asmoa dutenean edo beste aukera errealistatik ez dagoenean izan ezik

Kontu-ikuskariaren erantzukizuna urteko kontuen ikuskaritza dela eta

Gure helburuak urteko kontuek, haien osotasunean hartuta, iruzurrengatik edota errakuntzengatik hutsegite esanguratsurik ez duten arrazoizko segurtasuna lortzea eta gure iritzia barneratzen duen ikuskaritza txosten bat igortzea dira.

Arrazoizko segurtasuna ziurtasun maila altua da, baina horrek ez du bermatzen Espainian indarrean dagoen kontu-ikuskaritzaren araudia jarraituz egindako ikuskaritzak existitu daitekeen hutsegite esanguratsu bat beti antzeman dezakeenik. Hutsegiteak iruzurrengatik edota errakuntzengatik sor daitezke, eta garrantzitsutzat hartuko dira, bai banaka bai batuta hartuta, urteko kontuetan oinarrituz erabiltzaileek hartzen dituzten erabaki ekonomikoetan eragingo dutela aurreikusten bada.

Ikuskaritza txosten honen 1. eranskinean, urteko kontuen ikuskaritzari dagokionez ditugun erantzukizunen deskribapen zehatzagoa ematen da. Erantsita doazen 5. eta 6. orrialdeetan dagoen deskribapen hau gure ikuskaritza txostenaren atal bat da.

empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

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 verse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo 1 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 5 y 6 siguientes es parte integrante de nuestro informe de auditoría.



ATTEST CONSULTING, S.L.

2026 Núm. 03/26/02346

SELLO CORPORATIVO 96.00 EUR

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

ATTEST CONSULTING, S.L.
ROAC-en izena emandakoa S0689 zk.
Inscrita en el ROAC con el N° S0689

Asier Barañano
ROAC-en izena emandakoa 18.046 zk.
Inscrito en el ROAC con el N° 18.046

1 de abril de 2026
2026ko apirilaren 1ean

Gure ikuskaritza txostenaren 1. eranskina

Gure ikuskaritza txostenean esandakoaz gain, Eranskin honetan urteko kontuen ikuskaritzari dagokionean ditugun erantzukizunak biltzen ditugu.

Kontu-ikuskaritariaren erantzukizuna urteko kontuen ikuskaritza dela eta

Espainian indarrean dagoen kontuen ikuskaritzaren arautegia jarraituz egindako ikuskaritzan, eszeptizismoz eta irizpen profesionala ezarri jardun dugu. Baita ere:

- Urteko kontuetan, iruzurrengatik edo errakuntzengatik, hutsegite esanguratsuak egoteko arriskuak identifikatu eta balioztatu egiten ditugu; arrisku horiei erantzuna emateko prozedurak diseinatzen eta aplikatzen ditugu; eta ebidentzia nahikoa eta egokia lortzen dugu gure iritzia emateko oinarria izateko. Iruzurrerengatik gerta daitezkeen hutsegite esanguratsua ez antzemateko arriskua, errakuntzengatik eman daitezkeen hutsegite esanguratsua ez antzematekoa baino altuagoa da, izan ere iruzurrak kolusioaren, faltsutzearen, nahita egindako ez-egitearen, nahita egindako adierazpen okerren, edo barne-kontrolaren saihespenaren ondorioz izan daitezke.
- Ikuskaritarako garrantzitsua den barne-kontrolaren ezagupena lortzen dugu, egoeraren arabera egokiak diren ikuskaritza-prozedurak diseinatzeko helburuarekin; eta ez, erakundearen barne-kontrolaren eraginkortasunari buruzko iritzia emateko helburuarekin.
- Aplikatutako kontabilitate-politikak egokiak diren balioztatzen dugu; baita kontabilitate-estimazioen arrazoigarritasuna eta Administrazioaileek emandako informazioa ere.
- Administrazioaileek funtzionamenduan dagoen enpresaren kontabilitate-printzipioa egoki erabili duten ondorioztatzen dugu; eta lortutako ikuskaritza ebidentzian oinarrituz, funtzionamenduan dagoen enpresa moduan jarraitzeko Sozietateak daukan gaitasuna zalanztan jar dezakeen gertaera edo

Anexo 1 de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

baldintzekin zerikusia duen ziurgabetasun esanguratsurik dagoen edo ez ondorioztatzen dugu. Ziurgabetasun esanguratsua dagoela ondorioztatzen badugu, gure ikuskaritza txostenean urteko kontuetan honi buruz ematen den informazioari arreta jarri behar izaten diogu edo, emandako informazioa ez bada egokia, iritzi-aldatua eman behar izaten dugu. Gure ondorioak, ikuskaritza txosteneko datara arte lortutako ikuskaritza-ebidentzian oinarritzen dira. Hala ere, etorkizuneko gertaeren edo baldintzen ondorioz, Sozietateak funtzionamenduan dagoen enpresa izateari utz diezaioke.

- Urteko kontuen aurkezpen orokorra, egitura, edukia eta emandako informazioa balioztatzen ditugu, baita urteko kontuek transakzioak eta azpiko gertaerak irudi fidela erakusteko moduan jasotzen dituzten ere.

Erakundearen Administrazioarekin harremanetan jartzen gara, besteak beste, planifikatutako ikuskaritzaren irismena eta egite datak, eta ikuskaritzan azaldutako arlo esanguratsuak jakinarazteko, baita barne-kontrollean antzemandako balizko gabezia esanguratsuak jakinarazteko ere.

Administrazioarekin jakinarazi zaizkien arrisku esanguratsuen artean, egungo urteko kontuen ikuskaritzan adierazgarrienak direnak zehazten ditugu, hauek izanik, ondorioz, gure ustez arriskurik garrantzitsuenak.

Arrisku hauek gure ikuskaritza txostenean deskribatzen ditugu, baldin eta legezko edo erregelamenduzko xedapenek gaia argitaratzea debekatzen ez badute.

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

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

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

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

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



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

2025. EKITALDIKO URTEKO KONTUAK ETA
KUDEAKETA TXOSTENA

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO 2025



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

BALANTZEAK 2025EKO ETA 2024KO ABENDUAREN 31N / BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Euroak) / (Euros)

| AKTIBOA / ACTIVO | Oharra / Nota | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|--|---------------|------------------|------------------|
| Diruzaintza / Tesorería | 5 | 3.802.375 | 3.738.357 |
| Kaxa / Caja | | 682 | 207 |
| Bankuak / Bancos | | 3.801.693 | 3.738.150 |
| Bitartekari finantzarioen kredituak edo bitartekarizarako kreditu partikularrak / Créditos a intermediarios financieros o particulares | 6 | 2.242.542 | 789.127 |
| Ageriko gordailuak / Depósitos a la vista | | - | - |
| Eperako gordailuak / Depósitos a plazo | | - | - |
| Aktiboak aldi baterako eskuratzea / Adquisición temporal de activos | | - | - |
| Zordunak ordaindu gabeko komisiogatik / Deudores por comisiones pendientes | | 321.665 | 275.636 |
| Zordunak balore eragiketengatik / Deudores por operaciones de valores | | - | - |
| Taldeko enpresetako zordunak / Deudores empresas del grupo | | 1.920.877 | 513.491 |
| Berne gordailuetako zordunak / Deudores depósitos de garantía | | - | - |
| Beste zordun batzuk / Otros deudores | | - | - |
| Zalantza aktiboak / Activos dudosos | | - | - |
| Balorazioagatik doikuntzak / Ajustes por valoración | | - | - |
| Zorra adierazten duten baloreak / Valores representativos de deuda | | - | - |
| Barne zorroko zor publikoa / Deuda pública cartera interior | | - | - |
| Kanpo zorroko zor publikoa / Deuda pública cartera exterior | | - | - |
| Barne zorroko errenta finkoko baloreak / Valores de renta fija cartera interior | | - | - |
| Kanpo zorroko errenta finkoko baloreak / Valores de renta fija cartera exterior | | - | - |
| Finantza-aktibo hibridoak / Activos financieros híbridos | | - | - |
| Zalantza aktiboak / Activos dudosos | | - | - |
| Balorazioagatik doikuntzak / Ajustes por valoración | | - | - |
| Kobratzeko dauden inbertsio mugaeguneratuak / Inversiones vencidas pendientes de cobro | | - | - |
| Akzioak eta partaidetzak / Acciones y participaciones | | - | - |
| Barne-zorroko akzioak eta partaidetzak / Acciones y participaciones en cartera interior | | - | - |
| Kanpoko zorroko akzioak eta partaidetzak / Acciones y participaciones en cartera exterior | | - | - |
| Partaidetzak / Participaciones | | - | - |
| Arrazoizko balioko aktibo finantzariorak, ondare garbian aldatetak dituztenak / Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto | | - | - |
| Akzio eta partaidetzen balio-narriaduragatik hornidurak / Provisiones por deterioro de valor de acciones y participaciones | | - | - |
| Deribatuetan / Derivados | | - | - |
| Erositako aukerak / Opciones compradas | | - | - |
| Beste instrumentu batzuk / Otros instrumentos | | - | - |
| Pentsioei lotutako aseguru-kontratuak / Contratos de seguros vinculados a pensiones | | - | - |
| Ibilgetu materiala / Inmovilizado material | 7 | 4.147 | - |
| Norberak erabiltzekoak / De uso propio | | 4.147 | - |
| Inbertsioko higiezinak / Inmuebles de inversión | | - | - |
| Saltzeko mantendutako ibilgetu materiala / Inmovilizado material mantenido para la venta | | - | - |
| Aktibo ukiezin balio-narriaduragatik hornidurak / Provisiones por deterioro de valor de los activos materiales | | - | - |
| Aktibo ukiezinak / Activos intangibles | | - | - |
| Merkataritza-fondoa / Fondo de comercio | | - | - |
| Aplikazio informatikoak / Aplicaciones informáticas | | - | - |
| Beste aktibo ukiezin batzuk / Otros activos intangibles | | - | - |
| Aktibo ukiezin balio-narriaduragatik hornidurak / Provisiones por deterioro de valor de los activos intangibles | | - | - |
| Aktibo fiskalak / Activos fiscales | | - | - |
| Korronteak / Corrientes | | - | - |
| Geroratuak / Diferidos | | - | - |
| Aldizkakotzeak / Periodificaciones | | - | - |
| Gastu aurreratuak / Gastos anticipados | | - | - |
| Bestelako periodokotzeak / Otras periodificaciones | | - | - |
| Beste aktibo batzuk / Otros activos | | 250 | 1.625 |
| Aurrerakinak eta langileentzako kredituak / Anticipos y créditos al personal | 6 | 250 | 1.625 |
| Akziodunak eskatutako ordainketengatik / Accionistas por desembolsos exigidos | | - | - |
| Errentamenduen bermeko fidantza / Fianzas en garantía de arrendamientos | | - | - |
| Beste aktibo batzuk / Otros activos | | - | - |
| AKTIBOA GUZTIRA / TOTAL ACTIVO | | 6.049.314 | 4.529.109 |

Erantsitako memorian deskribatutako 1-16 oharrek 2025eko abenduaren 31ko balantzearen zati dira / Las notas 1 a 16 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



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

BALANTZEAK 2025EKO ETA 2024KO ABENDUAREN 31N / BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Euroak) / (Euros)

| PASIBOA ETA ONDARE GARBIA / PASIVO Y PATRIMONIO NETO | Oharra / Nota | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|--|---------------|------------------|------------------|
| Finantza bitartekari edo partikularrekiko zorrak / Deudas con intermediarios financieros o particulares | | 20.600 | 16.588 |
| Mailegnak eta kredituak / Prestamos y créditos | | - | - |
| Ordaindu beharreko komisioak / Comisiones a pagar | | - | - |
| Zerbitzu-emateagatik hartzekodunak / Acreedores por prestaciones de servicios | | 20.600 | 16.588 |
| Balore-eragiketen hartzekodunak / Acreedores por operaciones de valores | | - | - |
| Taldeko enpresetan hartzekodunak / Acreedores empresas del grupo | | - | - |
| Langileei ordaindu dauden ordainsariak / Remuneraciones pendientes de pago al personal | | - | - |
| Beste hartzekodun batzuk / Otros acreedores | | - | - |
| Balioespen-doikuntzak: sortutako interes mugaeguneratu gabeak / Ajustes por valoración: intereses devengados no vencidos | | - | - |
| Deribatuenak / Derivados | | - | - |
| Aukerak / Opciones | | - | - |
| Beste kontratu batzuk / Otros contratos | | - | - |
| Pasibo subordinatuak / Pasivos subordinados | | - | - |
| Partaidetza-maileguak / Préstamos participativos | | - | - |
| Bestelako pasiboak / Otros pasivos | | - | - |
| Arriskuetatara hornidurak / Provisiones para riesgos | | - | - |
| Pentsioetarako eta antzeko betebehartetako hornidurak / Provisiones para pensiones y obligaciones similares | | - | - |
| Zergetarako eta bestelako lege-kontingentziatarako hornidurak / Provisiones para impuestos y otras contingencias legales | | - | - |
| Bestelako arriskuatarako hornidurak / Provisiones para otros riesgos | | - | - |
| Pasibo fiskalak / Pasivos fiscales | 9 | 720.185 | 362.785 |
| Korronteak / Corrientes | | 720.185 | 362.785 |
| Geroratuak / Diferidos | | - | - |
| Salgai dauden aktibo ez-korronteei elkartutako pasiboak / Pasivos asociados con activos no corrientes mantendulos para la venta | | - | - |
| Periodifikatzeak / Periodificaciones | | - | - |
| Komisioak eta kobratu gabeko beste produktu batzuk / Comisiones y otros productos cobrados no devengados | | - | - |
| Sortutako gastu mugaeguneratu gabe / Gastos devengados no vencidos | | - | - |
| Beste periodifikatze batzuk / Otras periodificaciones | | - | - |
| Beste pasibo batzuk / Otros pasivos | 9 | 108.780 | 102.421 |
| Administrazio publikoak / Administraciones Públicas | | 108.780 | 102.421 |
| Finantza-errentamenduko eragiketarako saldos / Saldos por operaciones de arrendamiento financiero | | - | - |
| Baloreak harpidetzeko egin gabeko ordainketak / Desembolsos pendientes en suscripción de valores | | - | - |
| Beste pasiboak / Otros pasivos | | - | - |
| PASIBOA GUZTIRA / TOTAL PASIVO | | 849.565 | 481.794 |
| Ondare garbiaren balorazioaren doikuntzak / Ajustes por valoración en patrimonio neto | | - | - |
| Ondare garbian aldatetako dituzten finantza-aktiboak / Activos financieros con cambios en patrimonio neto | | - | - |
| Diru-fluxuen estaldurak / Coberturas de flujos de efectivo | | - | - |
| Atzerriko inbertsio garbien estaldurak / Coberturas de inversiones netas en el extranjero | | - | - |
| Kaibio-diferentziak / Diferencias de cambio | | - | - |
| Gainerako doikuntzak / Resto de ajustes | | - | - |
| Kapitala / Capital | 8 | 690.000 | 690.000 |
| Jaulki eta sinatua / Emitido y suscrito | | 690.000 | 690.000 |
| Ordaindu gabeko kapitala, eskatu gabea / Capital pendiente de desembolso no exigido | | - | - |
| Jaulkipen prima / Prima de emisión | | - | - |
| Erreserbak / Reservas | 8 | 1.929.258 | 1.929.258 |
| Legeko erreserba / Reserva legal | | 138.233 | 138.233 |
| Borondatezko erreserba / Reservas voluntarias | | 1.791.025 | 1.791.025 |
| Bestelako erreserba / Otras reservas | | - | - |
| Aurreko ekitaldietako emaitzak / Resultado de ejercicios anteriores | | - | - |
| Gerakina / Remanente | | - | - |
| Aurreko ekitaldietako emaitza negatiboak / Resultados negativos de ejercicios anteriores | | - | - |
| Ekitaldiko emaitza / Resultado del ejercicio | 3 | 2.580.491 | 1.428.057 |
| Ondare garbiko beste tresna batzuk / Otros instrumentos de patrimonio neto | | - | - |
| Akzio eta partaidetzak ondare propioetan / Acciones y participaciones en patrimonio propio | | - | - |
| Kontrako dibidenduak eta onartuak / Dividendos a cuenta y aprobados | | - | - |
| Diru-laguntzak, dohaintzak eta legatuak / Subvenciones, donaciones y legados recibidos | | - | - |
| ONDARE GARBIA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO NETO | 8 | 5.199.749 | 4.047.315 |
| PASIBOA ETA ONDARE GARBIA GUZTIRA / TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | | 6.049.314 | 4.529.109 |

Erantsitako memorian deskribatutako 1-16 oharrek 2025eko abenduaren 31ko balantzearen zati dira / Las notas 1 a 16 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



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

2025EKO ETA 2024KO ABENDUAREN 31KO ORDEN-KONTUAK / CUENTAS DE ORDEN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Euroak) / (Euros)

| ARRISKU ETA KONPROMISO KONTUAK / CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO | Oharra / Nota | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|---------------|--------------------|--------------------|
| 1. Emandako abalak eta bermeak / Avals y garantías concedidas | | - | - |
| 1.1 Norberaren edo hirugarrenen bermeen menpeko aktiboak / Activos afectos a garantías propias o de terceros | | - | - |
| 1.2 Beste batzuk / Otros | | - | - |
| 2. Beste pasibo kontingente batzuk / Otros pasivos contingentes | | - | - |
| 3. Eperako baloreen salerosketa-konpromisoak / Compromisos de compraventa de valores a plazo | | - | - |
| 3.1 Balioen erosketa-konpromisoak / Compromisos de compras de valores | | - | - |
| 3.2 Balioen salmenta-konpromisoak / Compromisos de ventas de valores | | - | - |
| 4. Finantza-deribatua / Derivados financieros | | - | - |
| 4.1 Deribatuen posizio luzeen konpromisoak / Compromisos por operaciones largas de derivados | | - | - |
| 4.2 Deribatuen posizio laburren konpromisoak / Compromisos por operaciones cortas de derivados | | - | - |
| 5. Beste arrisku eta konpromiso kontuak / Otras cuentas de riesgo y compromiso | | - | - |
| ARRISKU ETA KONPROMISO KONTUAK, GUZTIRA / TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO | | - | - |
| BESTELAKO ORDENA-KONTUAK / OTRAS CUENTAS DE ORDEN | Oharra / Nota | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
| 1. Ikuskapen-baldintzarik gabeko eskura-dirua / Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito | | - | - |
| 2. ECRren kudeatutako ondarea / Patrimonio gestionado de ECR | 12 | 220.514.166 | 143.412.702 |
| 2.1 Arrisku kapitaleko fimsak eta FCR-Pyme / Fondos de capital riesgo y FCR-Pyme | | 200.520.371 | 129.735.361 |
| 2.2 FICC, FCRE, FESE, FILPE eta bestelako ixitako fimsak / FICC, FCRE, FESE, FILPE y otros Fondos de tipo cerrado | | - | - |
| 2.3 Kapital-arriskuko sozietateak eta SCR-Pyme / Sociedades de Capital Riesgo y SCR-Pyme | | 19.993.795 | 13.677.341 |
| 2.4 SIIIC / SIIIC | | - | - |
| 2.5 Pentsio-fimsak / Fondos de pensiones | | - | - |
| 2.6 Atzerriko ECRak / ECR extranjeras | | - | - |
| 3. Karteren kudeaketako ondarea / Patrimonio en gestión de carteras | | - | - |
| 3.1 Zor Publikoa barne-zorroa / Deuda Pública cartera interior | | - | - |
| 3.2 Zor Publikoa kanpo-zorroa / Deuda Pública cartera exterior | | - | - |
| 3.3 Barne zorroko errenta finkoko baloreak / Valores de renta fija cartera interior | | - | - |
| 3.4 Kanpo zorroko errenta finkoko baloreak / Valores de renta fija cartera exterior | | - | - |
| 3.5 Barne zorroko akzioak / Acciones cartera interior | | - | - |
| 3.6 Kanpo zorroko akzioak / Acciones cartera exterior | | - | - |
| 3.7 Barne zorroko partaidetzak / Participaciones cartera interior | | - | - |
| 3.8 Kanpo zorroko partaidetzak / Participaciones cartera exterior | | - | - |
| 3.9 Productos derivados / Produktu deribatuak | | - | - |
| 3.10 Gordailuak / Depósitos | | - | - |
| 3.11 2023/1114 (EB) Erregelamenduko (MiCA) kriptoaletan inbertitua / Invertido en criptoactivos del Reglamento (UE) 2023/1114 (MiCA) | | - | - |
| 3.12 Bestelako inbertisioak / Otras inversiones | | - | - |
| 3.13 Inbertisio-zorroetan eskatu ahalako kudeaketarekin lotutako finantza-bitartekarietan eskuragarri dagoen eskudirua / Efectivo disponible en intermediarios financieros asociado a gestión discrecional de carteras de inversión | | - | - |
| 4. Komertzializatutako ondarea / Patrimonio comercializado | | - | - |
| 4.1 Kudeatutako ibilgailu nazionalak / Vehículos nacionales gestionados | | - | - |
| 4.2 Kudeatu gabeko ibilgailu nazionalak / Vehículos nacionales no gestionados | | - | - |
| 4.3 Kudeatutako atzerriko ibilgailuak / Vehículos extranjeros gestionados | | - | - |
| 4.4 Kudeatu gabeko atzerriko ibilgailuak / Vehículos extranjeros no gestionados | | - | - |
| 5. MIFID aholkatutako ondarea / Patrimonio asesorado MIFID | | - | - |
| 5.1 Zor Publikoa eta balore kotizatutako / Deuda Pública y valores cotizados | | - | - |
| 5.2 Nazioko eta atzerriko inbertisio-ibilgailuen partaidetzak eta akzioak / Participaciones y acciones de vehículos de inversión nacionales y extranjeros | | - | - |
| 5.3 Kotizatu gabeko baloreak / Valores no cotizados | | - | - |
| 5.4 Produktu egituratuak eta deribatuak / Productos estructurados y derivados | | - | - |
| 5.5 Ixitako motako inbertisio-ibilgailuak, ECR / Vehículos de inversión de tipo cerrado, ECR | | - | - |
| 5.6 2023/1114 (EB) Erregelamenduko kriptoaletak (MiCA) / Criptoactivos del Reglamento (UE) 2023/1114 (MiCA) | | - | - |
| 5.7 Beste batzuk / Otros | | - | - |
| 6. ECR edo EICCren partaidetzen eta akzioen gordailutza / Custodia de participaciones y acciones de ECR o EICC | | - | - |
| 7. Zalantza aktiboen epegaindu eta kobratu gabeko produktuak / Productos vencidos y no cobrados de activos dudosos | | - | - |
| 8. Beste ordenako kontuak / Otras cuentas de orden | | - | - |
| BESTELAKO ORDENA-KONTUAK, GUZTIRA / TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN | | 220.514.166 | 143.412.702 |
| ORDENA-KONTUAK, GUZTIRA / TOTAL CUENTAS DE ORDEN | | 220.514.166 | 143.412.702 |

Erantsitako memorian deskribatutako 1-16 oharrek 2025eko abenduaren 31ko ordenaren-kontuak zati dira / Las notas 1 a 16 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas de orden al 31 de diciembre de 2025.



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

2025EKO ETA 2024KO EKITALDIETAKO GALDU-IRABAZIEN KONTUAK / CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Euroak) / (Euros)

| ZOR / DEBE | Oharra / Nota | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|--|---------------|------------------|------------------|
| Finantza-pasiboen interes eta karga parekatuak / Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros | | - | - |
| Interesak / Intereses | | - | - |
| Mendeko pasiboak / Pasivos subordinados | | - | - |
| Estaldura-eragiketen ondoriozko interesen kostuak zuzentzea / Rectificaciones de los costes por intereses por operaciones de cobertura | | - | - |
| Pasibo finantzarioaren ezugarriak dituzten kapital-lansariak / Remuneraciones de capital con características de pasivo financiero | | - | - |
| Bestelako interesak / Otros intereses | | - | - |
| Ordaindutako komisioak eta artekak / Comisiones y corretajes satisfechos | | - | - |
| Merkatuaratze-batzordeak / Comisiones de comercialización | | - | - |
| Eragiketak balioekin / Operaciones con valores | | - | - |
| Eragiketak tresna deribatuekin / Operaciones con instrumentos derivados | | - | - |
| Kudeaketa eskuordetzeagatik ordaindutako komisioak / Comisiones pagadas por delegación de gestión | | - | - |
| Aholkularitzagatik ordaindutako komisioak / Comisiones pagadas por asesoramiento | | - | - |
| Izultitako komisioak / Comisiones retrocedidas | | - | - |
| Ordezkariei/eragiteei ordaindutako komisioak / Comisiones pagadas a representantes/agentes | | - | - |
| Beste batzorde batzuk / Otras comisiones | | - | - |
| Finantza-eragiketen galerak / Pérdidas por operaciones financieras | | - | - |
| Barne-zor publikoa / Deuda Pública interior | | - | - |
| Kanpoko zor publikoa / Deuda Pública exterior | | - | - |
| Barne errenta finko baloreak / Valores de renta fija interior | | - | - |
| Kanpoko errenta finko baloreak / Valores de renta fija exterior | | - | - |
| Barne-zorroko akzioak eta partaidetzak / Acciones y participaciones cartera interior | | - | - |
| Kanpo zorroko akzio eta partaidetzak / Acciones y participaciones cartera exterior | | - | - |
| Deribatuetak / Derivados | | - | - |
| Estaldura-eragiketen ondoriozko galeren zuzenketak / Rectificaciones de pérdidas por operaciones de cobertura | | - | - |
| Bestelako galera batzuk / Otras pérdidas | | - | - |
| Kanbio diferentzia galerak / Pérdidas por diferencias de cambio | | - | - |
| Langileen gastuak / Gastos de personal | 15 | 1.097.326 | 1.137.099 |
| Soldata eta karga sozialak / Sueldos y cargas sociales | | 1.097.326 | 1.137.099 |
| Pensio-funtsetarako zuzkidurak eta ekarpenak / Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones | | - | - |
| Kalerazteagatik kalte ordainak / Indemnizaciones por despidos | | - | - |
| Prestakuntza gastuak / Gastos de formación | | - | - |
| Kapital-tresnetan oinarritutako langileen ordainsariak / Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital | | - | - |
| Bestelako langileria gastuak / Otros gastos de personal | | - | - |
| Gastu orokorrak / Gastos generales | 16 | 159.552 | 113.969 |
| Higiezinak eta instalazioak / Inmuebles e instalaciones | | 10.601 | 12.324 |
| Sistema informatikoak / Sistemas informáticos | | - | - |
| Publizitatea eta ordezkariak / Publicidad y representación | | - | - |
| Profesional independenteen zerbitzuak / Servicios de profesionales independientes | | 68.371 | 35.102 |
| Azpikontatutako administrazio-zerbitzuak / Servicios administrativos subcontratados | | - | - |
| Bestelako gastuak / Otros gastos | | 80.580 | 66.543 |
| Kontribuzioak eta zergak / Contribuciones e impuestos | | - | - |
| Amortizazioak / Amortizaciones | 7 | 592 | 882 |
| Norberaren erabilerarako ibilgetu materiala / Inmovilizado material de uso propio | | 592 | 882 |
| Ondasun higiezinak inbertsioak / Inversiones inmobiliarias | | - | - |
| Aktibo ukiezinak / Activos intangibles | | - | - |
| Bestelako uztlapen-kargak / Otras cargas de explotación | | - | - |
| Erregistro ofizialeko tasak / Tasas en registros oficiales | | - | - |
| Beste kontzeptu batzuk / Otros conceptos | | - | - |
| Aktiboen balio-narriaduratik sortutako galerak / Pérdidas por deterioro de valor de los activos | | - | - |
| Errenta finko kredituak eta bestelako finantza-aktiboak / Créditos y otros activos financieros de renta fija | | - | - |
| Kapital tresnak / Instrumentos de capital | | - | - |
| Ibilgetu materiala / Inmovilizado material | | - | - |
| Aktibo ukiezinak / Activos intangibles | | - | - |
| Gainerakoak / Resto | | - | - |
| Arriskuearako horniduretarako zuzkidurak / Dotaciones a provisiones para riesgos | | - | - |
| Zerga akten eta antzekoen ondoriozko hornidurak / Provisiones por actas fiscales y similares | | - | - |
| Bestelako hornidurak / Otras provisiones | | - | - |
| Beste galera batzuk / Otras pérdidas | | - | - |
| Saltzeko mantendutako aktibo ez-korronteetan / En activos no corrientes mantenidos para la venta | | - | - |
| Aktibo ez-finantzarioak saltzeagatik / Por venta de activos no financieros | | - | - |
| GAM partaidetzak saltzeagatik / Por venta de participaciones GAM | | - | - |
| Beste galera batzuk / Otras pérdidas | | - | - |
| Epealdiko mozkinaren gaineko zerga / Impuesto sobre el beneficio del periodo | 9 | 816.583 | 452.656 |
| Etendako jardueren emaitza (mozkinak) / Resultado de actividades interrumpidas (beneficio) | | - | - |
| Aldiaren emaitza garbia. Onurak / Resultado neto del periodo. Beneficios. | 3 | 2.580.491 | 1.428.057 |
| ZOR GUZTIA / TOTAL DEBE | | 4.654.544 | 3.132.663 |

Erantsitako memorian deskribatutako 1-16 oharrak 2025eko 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 2025.



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

2025EKO ETA 2024KO EKITALDIETAKO GALDU-IRABAZIEN KONTUAK / CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Euroak) / (Euros)

| HARTZEKOA / HABER | Oharra / Nota | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|--|---------------|------------|------------|
| Finantza-aktiboen interesak, dibidenduak eta etekin parekatuak / Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros | | | |
| Finantza-bitartekariak / Intermediarios financieros | | - | - |
| Barne-zor publikoa / Deuda pública interior | | - | - |
| Kanpo-zor publikoa / Deuda pública exterior | | - | - |
| Barne errenta finko baloreak / Valores de renta fija interior | | - | - |
| Kanpoko errenta finkoaren balioak / Valores de renta fija exterior | | - | - |
| Akzio eta partaidetzen dibidenduak / Dividendos de acciones y participaciones | | - | - |
| Estaladura-eragiketen ondoriozko finantza-produktuen zuzenketa / Rectificación de los productos financieros por operaciones de cobertura | | - | - |
| Bestelako interes eta etekinak / Otros intereses y rendimientos | | - | - |
| Jasotako komisioak / Comisiones recibidas | 14 | 4.591.990 | 3.089.663 |
| Arrisku-kapitaleko funtsak kudeatzeko komisioak / Comisiones de gestión de fondos de capital riesgo | | 3.503.667 | 2.057.583 |
| Arrisku-kapitaleko sozietateak kudeatzeko komisioak / Comisiones de gestión de sociedades de capital riesgo | | 145.634 | 118.773 |
| Aholkularitza-zerbitzuak / Servicios de asesoramiento | | - | - |
| Zorroak zuhurtziaz kudeatzeko batzordeak / Comisiones de gestión discrecional de carteras | | - | - |
| AKE edo IKIEko partaidetzak eta akzioak zaindu eta administratzeko zerbitzuak / Servicios de custodia y administración de participaciones y acciones de ECR o EICC | | - | - |
| ECR, EICC, FCRE eta FESE merkaturatzearen diru-sarrerak / Ingresos por comercialización de ECR, EICC, FCRE y FESE | | - | - |
| Bezeroen aginduak jaso eta transmitzeagatik komisioak / Comisiones por recepción y transmisión de órdenes de clientes | | - | - |
| 2013/1114 (EB) Erregelamenduko (MiCA) kriptoaletako dituzten zerbitzuak / Servicios con criptoactivos del Reglamento (UE) 2013/1114 (MiCA) | | - | - |
| Beste batzorde batzuk / Otras comisiones | | 942.689 | 913.307 |
| Finantza-eragiketen irabaziak / Ganancias por operaciones financieras | | 62.554 | 43.000 |
| Barne-zor publikoa / Deuda pública interior | | - | - |
| Kanpo-zor publikoa / Deuda pública exterior | | - | - |
| Barne errenta finko baloreak / Valores de renta fija interior | | - | - |
| Kanpoko errenta finkoaren balioak / Valores de renta fija exterior | | - | - |
| Barne-zorroko akzio eta partaidetzak / Acciones y participaciones cartera interior | | - | - |
| Kanpo-zorroko akzio eta partaidetzak / Acciones y participaciones cartera exterior | | - | - |
| Deribatuenak / Derivados | | - | - |
| Estaladura-eragiketen ondoriozko galeren zuzenketa / Rectificaciones de ganancias por operaciones de cobertura | | - | - |
| Beste irabazi batzuk / Otras ganancias | 5 | 62.554 | 43.000 |
| Kanbio-diferentziagatik irabaziak / Ganancias por diferencia de cambio | | - | - |
| Bestelako ustiapen-produktuak / Otros productos de explotación | | - | - |
| Hondatutako aktiboen balio berreskuratzea / Recuperaciones de valor de los activos deteriorados | | - | - |
| Errenta finko kredituak eta bestelako finantza-aktiboak / Créditos y otros activos financieros de renta fija | | - | - |
| Kapital-tresnak / Instrumentos de capital | | - | - |
| Ibilgetu materiala / Inmovilizado material | | - | - |
| Aktibo ukiezinak / Activos intangibles | | - | - |
| Gainerakoak / Resto | | - | - |
| Arrisku-eragiketen hornidurak berreskuratzea / Recuperación de provisiones para riesgos | | - | - |
| Zergetarako eta legeko bestelako gorabeheretarako hornidurak / Provisiones para impuestos y otras contingencias legales | | - | - |
| Bestelako hornidurak / Otras provisiones | | - | - |
| Beste irabazi batzuk / Otras ganancias | | - | - |
| Saltzeko mantentutako aktibo ez-korrenteetan / En activos no corrientes mantenidos para la venta | | - | - |
| Aktibo ez-finantzarioak saltzeagatik / Por venta de activos no financieros | | - | - |
| GAM partaidetzak saltzeagatik / Por venta de participaciones GAM | | - | - |
| Negozio-konbinazioetako diferentzia negatiboa / Diferencias negativas en combinaciones de negocios | | - | - |
| Beste irabazi batzuk / Otras ganancias | | - | - |
| Etendako jardueren emaitza (galerak) / Resultado de actividades interrumpidas (pérdidas) | | - | - |
| Aldiaren emaitza garbia. Galerak / Resultado neto del periodo. Pérdidas | | - | - |
| HARTZEKO GUZTIA / TOTAL HABER | | 4.654.544 | 3.132.663 |

Erantsitako memorian deskribatutako 1-16 oharrek 2025eko 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 2025.



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

**2025 ETA 2024 EKITALDIETAKO ONDARE GARBIAREN ALDAKETEN EGOERA /
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2025 Y 2024**

**A) SARRETA ETA GASTU ONARTUEN EGOERA /
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Euroak) / (Euros)**

| | Oharra / Nota | Ekitaldia / Ejercicio 2025 | Ekitaldia / Ejercicio 2024 |
|---|------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| GALDU IRABAZIEN KONTUAREN EMAITZA / RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I) | 3 | 2.580.491 | 1.428.057 |
| Ondare garbiari zuzenean egotzitako sarrerak eta gastuak / Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto | | | |
| Finantza-tresnen balorazioa / Por valoración de instrumentos financieros | | - | - |
| Arrazoizko baioko aktibo finantzarioak, ondare garbian aldatetako dituztenak / Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto | | - | - |
| Bestelako diru-sarrerak edo gastuak / Otros ingresos o gastos | | - | - |
| Diru-fluxuen estalduragatik / Por cobertura de flujos de efectivo | | - | - |
| Jasotako diru-laguntzak, dohaintzak eta legatuak / Subvenciones, donaciones y legados recibidos | | - | - |
| Irabazi eta galera aktuariak eta bestelako doikuntzak / Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes | | - | - |
| Zerga eragina / Efecto impositivo | | - | - |
| ONDARE GARBIAN ZUZENEAN EGOTZITAKO SARRERAK ETA GASTUAK GUZTIRA / TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II) | | - | - |
| Galdu-irabazien kontura egindako transferentziak / Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | | | |
| Finantza tresnen balorazioa / Por valoración de instrumentos financieros | | - | - |
| Arrazoizko balioko aktibo finantzarioak, ondare garbian aldatetako dituztenak / Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto | | - | - |
| Bestelako diru-sarrerak edo gastuak / Otros ingresos o gastos | | - | - |
| Diru-fluxuen estalduragatik / Por cobertura de flujos de efectivo | | - | - |
| Jasotako diru-laguntzak, dohaintzak eta legatuak / Subvenciones, donaciones y legados recibidos | | - | - |
| Zerga eragina / Efecto impositivo | | - | - |
| GALDU-IRABAZIEN KONTURAKO TRANSFERENTZIAK GUZTIRA / TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III) | | - | - |
| ONARTUTAKO SARRERAK ETA GASTUAK GUZTIRA / TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III) | | 2.580.491 | 1.428.057 |

Erantsitako txostenean azaldutako 1-16 oharrek 2025eko ekitaldiko diru-sarrerak eta gastu aitortuen egoera dira / Las notas 1 a 16 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2025.

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

2025 ETA 2024 EKITALDIETAKO ONDARE GARBIAREN ALDAKETEN EGOERA /
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2025 Y 2024

B) ONDARE GARBIAREN ALDAKETA EGOERA / ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(Euroak) / (Euros)

| | Kapitala / Capital | | Jaulkipen prima / Prima de emisión | Erreserbak / Reservas | Aurreko ekitaldietako emaitzak / Resultados de ejercicios anteriores | Ekitaldiko emaitza / Resultado del ejercicio | Ondare garbiko beste tresia batzuk / Otros instrumentos de patrimonio neto | Akzio eta partaidetzak ondare propioetan / Acciones y participacion es en patrimonio propias | Konturako dibidenduak eta onartuak / Dividendos a cuenta y aprobados | Diru- laguntzak eta dohaintzak / Subvenciones y donaciones recibidos | Doikuntzak balorazioagat k ondare garbian / Ajustes por valoración en patrimonio neto | Ondare garbia guztira / Total Patrimonio Neto |
|--|--|--|--|--------------------------|---|---|--|--|---|---|--|---|
| | Jaulki eta sirtuta / Emitido y suscrito | Ordaindu gabeko kapitala, eskatu gabea / Capital pendiente de desembolso no exigido | | | | | | | | | | |
| 2023ko EKITALDIAREN ITXIERAKO SALDOA / SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2023 | 690.000 | - | - | 1.929.258 | - | 1.276.186 | - | - | - | - | - | 3.895.444 |
| 2023ko eta aurreko irizpide-aldaketan doikuntzak / Ajustes por cambios de criterio 2023 y anteriores | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2023ko eta aurreko akatsen doikuntzak / Ajustes por errores 2023 y anteriores | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2024ko EKITALDIAREN HASIERARA EGOKITUTAKO SALDOA / SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2024 | 690.000 | - | - | 1.929.258 | - | 1.276.186 | - | - | - | - | - | 3.895.444 |
| Sarrera eta gastu onartuak, guztira / Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | - | - | 1.428.057 | - | - | - | - | - | 1.428.057 |
| Akzioedunetikiko eragiketak / Operaciones con accionistas | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Kapital gehikuntzak / Aumentos de capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Kapital murrizketak / Reducciones de capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Finantza-pasiboak ondare garbi bihurtzea / Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dibidenduen banaketa / Distribución de dividendos | - | - | - | - | - | (1.276.186) | - | - | - | - | - | (1.276.186) |
| Eragiketak norberaren ondareko akzio eta partaidetzekin (garbiak) / Operaciones con acciones y participaciones en patrimonio propias (netas) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Negozioen konbinazioa / Combinación de negocios | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Bestelako eragiketak / Otras operaciones | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ondare garbiaren beste aldaketa batzuk / Otras variaciones del patrimonio neto | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2024ko EKITALDIAREN AMAIERARAKO SALDOA / SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2024 | 690.000 | - | - | 1.929.258 | - | 1.428.057 | - | - | - | - | - | 4.047.315 |
| 2024ko irizpide-aldaketan doikuntzak / Ajustes por cambios de criterio 2024 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2024ko akatsen doikuntzak / Ajustes por errores 2024 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2025ko EKITALDIAREN HASIERARA EGOKITUTAKO SALDOA / SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2025 | 690.000 | - | - | 1.929.258 | - | 1.428.057 | - | - | - | - | - | 4.047.315 |
| Sarrera eta gastu onartuak, guztira / Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | - | - | 2.580.491 | - | - | - | - | - | 2.580.491 |
| Akzioedunetikiko eragiketak / Operaciones con accionistas | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Kapital gehikuntzak / Aumentos de capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Kapital murrizketak / Reducciones de capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Finantza-pasiboak ondare garbi bihurtzea / Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dibidenduen banaketa / Distribución de dividendos | - | - | - | - | - | (1.428.057) | - | - | - | - | - | (1.428.057) |
| Eragiketak norberaren ondareko akzio eta partaidetzekin (garbiak) / Operaciones con acciones y participaciones en patrimonio propias (netas) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Negozioen konbinazioa / Combinación de negocios | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Bestelako eragiketak / Otras operaciones | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ondare garbiaren beste aldaketa batzuk / Otras variaciones del patrimonio neto | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2025ko EKITALDIAREN AMAIERARAKO SALDOA / SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2025 | 690.000 | - | - | 1.929.258 | - | 2.580.491 | - | - | - | - | - | 5.199.749 |

Eramsitako txostenean azaldutako 1-16 oharrek 2025eko ekitaldiko ondare garbiaren aldaketan egoera osoaren zati dira / Las notas 1 a 16 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2025.





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

2025eko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiaren txostena

1. Sozietatearen jarduera

a) Erreseina historikoa

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

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

Halaber, 22/2014 Legearen 72.1.b) artikulua arabera, II. kapituluak («Jardueran aritzeko baldintzak») ez zaie aplikatuko 500 milioi baino gutxiagoko aktiboak kudeatzen dituzten sozietateei,

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

1. Actividad de la Sociedad

a) Reseña histórica

Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, S.G.E.I.C., S.A. (en adelante, la “Sociedad”) se constituyó el 4 de octubre de 1985 y está inscrita, con el número 2, en el Registro Administrativo de Sociedades Gestoras de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. La Sociedad presta su actividad en locales cedidos de forma gratuita por el Gobierno Vasco en el Edificio Bizkaia, Alameda Urquijo 36, 48011 Bilbao, siendo su sede social.

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

Asimismo, según el Artículo 72.1.b) de la Ley 22/2014, no resultará de aplicación su Capítulo II “Condiciones de ejercicio de la actividad” a aquellas sociedades cuyos activos bajo gestión sean inferiores a



betiere horrelakoek kudeatzen dituzten inbertsio-erakundeek ez badute palanka-efekturik jasan eta hasierako inbertsioaren datatik aurrera zenbatutako bost urteko epean baliatu ahal den itzulketak eskubiderik ez badute. Aurrekoaren ondorioz, 2015eko otsailaren 10ean, sozietateak Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalari adierazpen bat igorri zion, esateko aipatutako artikulua atalasearen azpitik dagoela, AKE edo IKE kudeatzen duten erakundeentzat eskatutako jarduerara sarbide izateko eta horretan aritzeko baldintzak betetzen dituela, eta akzioak edo partaidetzak inbertsiogile profesionalen artean bakarrik merkaturatzen dituela. Halaber, gaur egun baimendutako jardueren zerrendaren aitormena ere egin du.

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

2025eko eta 2024ko abenduaren 31n, sozietateak kudeatzen dituen arrisku-kapitaleko erakundeak honako hauek dira: «Ezten FCR» eta «Basque FCR», osorik Finantzen Euskal Institutukoak; «Lanpar 2013 FCR», % 85,7 Finantzen Euskal Institutukoak; eta % 14,3 ASLE, «Basketekventure FCR», osorik Ezten FCR, «Seed Gipuzkoa SCR SA», % 50 Ezten FCRri eta % 50 Gipuzkoako Foru Aldundiari, eta «Basque Konfekoop Ventures FCR-PYME» (CNMVn inskribatuta 2025ean), osorik Konkoop - Kooperatiben Konfederazioari. Azkenik, "Sociedad de Capital-Desarrollo de Euskadi (SOCADE) SA" eta "Mondragón Desarrollo SA" sozietateen administratziokudeaketarako lankidetzak kontratuak sinatuta ditu (ikus 13. oharra).

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

500 millones si las entidades de inversión que gestionan no están apalancadas y no tienen derechos de reembolso que puedan ejercerse durante un período de cinco años después de la fecha de inversión inicial. Como consecuencia de lo anterior, con fecha 10 de febrero de 2015 la Sociedad remitió a la Comisión Nacional del Mercado de Valores una declaración en la que manifestaba que se encuentra por debajo del umbral del mencionado artículo y que cumple con las condiciones de acceso y ejercicio de la actividad exigida para las entidades que gestionen ECR o EIC, comercializando únicamente sus acciones o participaciones entre inversores profesionales. Asimismo, ha declarado su relación de actividades autorizadas en la actualidad.

El objeto social principal de la Sociedad consiste en la administración y gestión de Fondos de Capital Riesgo y de activos de Sociedades de Capital Riesgo. Como actividad complementaria, puede realizar tareas de asesoramiento a las empresas con las que mantenga vinculación como consecuencia del ejercicio de su actividad principal.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 las Entidades de Capital Riesgo que gestiona la Sociedad pertenecen a: "Ezten FCR" y "Basque FCR" en su totalidad al Instituto Vasco de Finanzas, "Lanpar 2013 FCR" en un 85,7% al Instituto Vasco de Finanzas y en un 14,3% a ASLE, "Basketekventure FCR" en su totalidad a EZTEN FCR, "Seed Gipuzkoa SCR SA" en un 50% a "Ezten FCR" y un 50% a la Diputación Foral de Gipuzkoa, y "Basque Konfekoop Ventures FCR-PYME" (inscrito en CNMV en 2025) en su totalidad a Konfekoop - Confederación de Cooperativas. Por último, tiene firmados contratos de colaboración para la gestión administrativa de "Sociedad de Capital-Desarrollo de Euskadi (SOCADE), S.A.", y "Mondragón Desarrollo, S.A." (véase Nota 13).

Los aspectos económicos más relevantes de los contratos de gestión suscritos con los Fondos y Sociedades gestionadas se muestran a continuación (véase Nota 14):



| Funtsa / Sozietatea / Fondo / Sociedad | 2025eko eta 2024ko komisio finkoa / Comisión fija 2025 y 2024 | 2025eko eta 2024ko komisio aldakorra / Comisión variable 2025 y 2024 |
|--|--|--|
| Ezen, Fondo de Capital Riesgo | % 1 ordaindutako ondarearen gainean / 1% sobre patrimonio desembolsado | Zergen aurreko mozkinaren % 10, aurreko ekitaldietako emaitza negatiboak konpentsatu ondoren (2024n Zergen aurreko mozkinaren % 10) / 10% sobre el beneficio antes de impuestos una vez se hayan compensado los resultados negativos de ejercicios anteriores (en 2024 10% sobre el beneficio antes de impuestos) |
| Seed Gipuzkoa, S.C.R., S.A. | % 0,75-% 1 ordaindutako ondarearen arabera / 0,75%-1% dependiendo del patrimonio desembolsado | Zergen aurreko mozkinaren % 10, aurreko ekitaldietako emaitza negatiboak konpentsatu ondoren / 10% sobre el beneficio antes de impuestos una vez se hayan compensado los resultados negativos de ejercicios anteriores |
| Basque, Fondo de Capital Riesgo | % 1 ordaindutako ondarearen gainean / 1% sobre patrimonio desembolsado | % 2, desinbertsio-eragiketa bakoitzagatik lortutako gainbalioaren gainean / 2% de la plusvalía obtenida por cada operación de desinversión |
| Lanpar 2013, Fondo de Capital Riesgo | % 1 ordaindutako ondarearen gainean / 1% sobre patrimonio desembolsado | % 2, desinbertsio-eragiketa bakoitzagatik lortutako gainbalioaren gainean / 2% de la plusvalía obtenida por cada operación de desinversión |
| Basketekventure, F.C.R. | %2 ordaindutako ondarearen gainean / 2% sobre patrimonio desembolsado | - |
| Baske Konfekoop Ventures, F.C.R.-PYME | %1,5 ordaindutako ondarearen gainean / 1,5% sobre patrimonio desembolsado | - |
| SOCADE, S.A. | % 1,5 ondare-balioaren gainean / 1,5% sobre valor patrimonial | % 10 zerga aurreko mozkinaren gainean / 10% sobre el beneficio antes de impuestos |
| Modragón Desarrollo, S.A. | % 0,125 hiruhileko bakoitzean ordaindutako batez besteko ekarpenen gainean / 0,125% sobre aportaciones medias desembolsadas durante cada trimestre | % 5, zenbateko honena: Ekitaldiko emaitza garbietatik bazkideek ordaindutako ekarpenen batez besteko saldoaren urteko % 2 nominala kentzetik ateratzen den zenbatekoaren % 5, aurreko ekitaldietako emaitza negatiboak konpentsatu ondoren / 5% del importe que resulte de deducir de los resultados netos del ejercicio el equivalente al 2% nominal anual del saldo medio de las aportaciones desembolsadas por los socios una vez se hayan compensado los resultados negativos de ejercicios anteriores |

Sozietatea SPRI Taldean sartuta dago. Talde horren sozietate nagusia SPRI Enpresa Garapenerako Euskal Agentzia da, eta sozietate hori da urteko kontu bateratuak egiten dituen. SPRI Taldearen urteko kontu bateratuen formulazioa legez ezarritako epearen barruan egiten da, hau da, urte bakoitzeko martxoaren 31 baino lehen. SPRIren administratzaileek aurreikusituz, SPRI

La Sociedad está integrada en el “Grupo SPRI” cuya Sociedad Dominante es “SPRI – Agencia Vasca de Desarrollo Empresarial”, siendo esta sociedad la que formula cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del “Grupo SPRI” se formulan dentro del plazo legal establecido, es decir, antes del 31 de marzo de cada año. Los Administradores de “SPRI” tienen



Taldearen 2025eko ekitaldiaren urteko kontu bateratuak 2026ko martxoan egingo dituzte. 2024ko ekitaldiko urteko kontu bateratuak 2025eko martxoaren 31ean egin zituzten.

previsto formular en el mes de marzo de 2026 las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 del "Grupo SPRI". Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 del "Grupo SPRI" fueron formuladas con fecha 31 de marzo de 2025.

b) Urteko kontuak aurkezteko oinarriak

b.1) Sozietateari aplikatu beharreko finantza-informazioaren arau-esparrua

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

- Merkataritzako Kodea eta merkataritza-arloko gainerako legeria.
- 1/2021 Zirkularra, martxoaren 25koa, Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalarena, inbertsio-zerbitzuetako enpresen eta horien talde kontsolidagarrien, inbertsio kolektiboko erakundeen sozietate kudeatzaileen eta erakunde itxien sozietate kudeatzaileen kontabilitate-arauei, urteko kontuei eta finantza-egoerei buruzkoa. Zirkular horretan, besteak beste, mota horretako erakundeek erabili beharreko balantze- eta galera-irabazien kontuaren ereduak eta horien aldaketak ezartzen dira (bereziki, Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalaren martxoaren 26ko 2/2025 Zirkularra, martxoaren 25eko 1/2021 Zirkularra, uztailaren 28ko 1/2010 Zirkularra eta Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalaren azaroaren 25eko 5/2009 Zirkularra aldatzen dituena).
- 1514/2007 Errege Dekretuak eta haren ondorengo aldaketek onartutako Kontabilitate Plan Orokorra.
- Kontabilitate Plan Orokorraren eta haren arau osagarrien garapenean Kontabilitate eta Kontu Auditoretzako Institutuak onartutako eta nahitaez bete beharreko arauak, bai eta Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalak onartutako eta nahitaez bete beharreko arauak ere.

b) Bases de presentación de las cuentas anuales

b.1) Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

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

- El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- La Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros de las Empresas de Servicios de Inversión y sus grupos consolidables, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de tipo cerrado, en la que, entre otros aspectos, se establecen los modelos de balance y cuenta de pérdidas y ganancias a utilizar por este tipo de entidades y sus modificaciones (en particular, la Circular 2/2025 de 26 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se modifican las Circulares 1/2021, de 25 de marzo, 1/2010, de 28 de julio, y 5/2009, de 25 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores).
- Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus modificaciones posteriores.
- 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



- Aplikatu beharreko Espainiako gainerako kontabilitate-araudia.
- 22/2014 Legea, azaroaren 12koa, arrisku-kapitaleko erakundeak, inbertsio kolektibo itxiko beste erakunde batzuk eta inbertsio kolektibo itxiko erakundeen sozietate kudeatzaileak arautzen dituena.
- aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.
- 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.

b.2) Irudi fidela

Sozietatearen kontabilitate-erregistroetan oinarrituta prestatu dira urteko kontuak, eta aplikatu beharreko finantza-informazioari buruzko arau-esparruarekin bat etorritz, eta, bereziki, bertan jasotako kontabilitateko printzipio eta irizpideekin bat etorritz aurkezten dira. Horrenbestez, 2025eko abenduaren 31n izandako sozietatearen ondarearen, finantza-egoeraren, eragiketako emaitzen zein egun horretan amaitutako urteko ekitaldian sortutako ondare garbiaren aldaketan irudi fidela erakusten dute. Sozietatearen administratzaileek egin dituzte urteko kontuak, eta Akziodunen Batzar Nagusiaren onespena jaso beharko dute, baina, espero dugunaren arabera, batere aldaketarik gabe onartuko ditu. Bestalde, 2024ko ekitaldiko urteko kontuak, berriz, 2025eko ekainaren 25ean egindako sozietatearen Akziodunen Batzar Orokorak onartu zituen.

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

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

b.2) Imagen fiel

Las cuentas anuales de la Sociedad han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto que se han generado durante el ejercicio anual terminado en esa fecha. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2024 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la sociedad celebrada el 25 de junio de 2025.

b.3) Principios contables no obligatorios aplicados

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



b.4) Ziurgabetasunaren balorazioari eta estimazioari buruzko alderdi kritikoak

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

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

- Narriaduragatik izan litezkeen galeren ebaluazioa (2. oharra).
- Arrisku-kapitaleko funtsetatik eta kudeatutako sozietateetatik jasoko den komisio aldakorraren zenbatekoa Sozietateak administratzen dituen funtsen eta sozietateen itxieraren zenbatespen hoberenean oinarrituta ezarri eta erregistratu da (ikus 14. oharra).

Zenbatespen horiek 2025eko ekitaldiaren itxieran eskuragarri zegoen informazio onenaren arabera egin badira ere, baliteke etorkizunean zenbatespen horiek aldatu behar izatea (gorantz edo beherantz) datozen ekitaldietan, eta hori modu prospektiboan egingo, indarrean dagoen kontabilitate-araudiaren arabera.

c) Informazioaren konparazioa

Urteko kontu hauetan 2024ko ekitaldiari buruz jasotako informazioa, konparazio-ondorioetarako soilik, 2025eko ekitaldiari

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

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

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

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véase Nota 2).
- El importe de la comisión variable que se recibirá de los Fondos de Capital Riesgo y Sociedades gestionadas ha sido establecida y registrada sobre la base de la mejor estimación de cierre de los Fondos y las Sociedades que la Sociedad administra (véase Nota 14).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2025, 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 de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2024 se presenta única y exclusivamente, a efectos



dagokion informazioarekin batera aurkezten da.

Ildo horretan, erantsitako 2024 ekitaldiko finantza-egoerek ekitaldi horretarako onartutakoekiko egokitzapen eta birsailkapen jakin batzuk jasotzen dituzte, haien aurkezpena eta saldoen konparazioa hobetzeko, eta horrekin ez dira aldatu ez sozietatearen ondare garbia 2024ko abenduaren 31n, ez data horretan amaitutako urteko ekitaldiko emaitzak. Zehazki, birsailkatu egin da 2024ko ekitaldian "Bestelako irabaziak – Bestelako irabaziak" epigrafean erregistratutako kontu korronteetatik sortutako sarrerren zenbatekoa, "Eragiketa finantzarioengatik irabaziak – Beste irabaziak" epigrafean, eta 2024ko ekitaldian "Jasotako komisioak – Arrisku-kapitaleko sozietateak kudeatzeko komisioak" epigrafean erregistratutako arrisku-kapitaleko funtsen kudeaketa-komisioengatik sarrerren zenbatekoa, oraingoan 2024ko ekitaldiko galdu-irabazien kontuko "Jasotako komisioak – Arrisku-kapitaleko funtsak kudeatzeko komisioak" epigrafean sartu dena.

d) Partidak taldekatzea

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

e) Kontabilitate-irizpideen aldaketak

Kontabilitate-irizpideetan ez da aldaketa nabarmenik gertatu 2025eko ekitaldian, 2024ko ekitaldian aplikatutako irizpideekin alderatuta.

f) Erroreen zuzenketa

Erantsitako urteko kontuak egiteko orduan ez da errore nabarmenik antzeman, eta ez dira, beraz, 2025eko ekitaldiko urteko kontuetan

comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2025.

En este sentido, los estados financieros del ejercicio 2024 adjuntos incorporan determinadas adaptaciones y reclasificaciones con respecto a los aprobados para dicho ejercicio, con objeto de mejorar su presentación y la comparación de los saldos, no habiéndose alterado con ello ni el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024, ni los resultados del ejercicio anual terminado en dicha fecha. Concretamente, se ha reclasificado el importe correspondiente a los ingresos devengados por cuentas corrientes que en el ejercicio 2024 figuraba registrado en el epígrafe "Otras ganancias – Otras ganancias" al epígrafe "Ganancias por operaciones financieras – Otras ganancias" y el importe correspondiente a los ingresos por comisiones de gestión de fondos de capital riesgo que en el ejercicio 2024 figuraban registrados en el epígrafe "Comisiones recibidas – Comisiones de gestión de sociedades de capital riesgo" al epígrafe "Comisiones recibidas – Comisiones de gestión de fondos de capital riesgo" del haber de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2024.

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de la memoria.

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2025 no se han producido cambios de criterios contables respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2024.

f) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error que haya supuesto la expresión de los importes



jasotako zenbatekoak berriro adierazi behar izan.

g) Eragin ingurumenean

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

h) Gutxienezko baliabide propioak eta inbertsio-koefizientea

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

a) Hasierako gutxieneko kapital soziala 125.000 eurokoa izango da, osorik ordainduta eta gehituta:

- Sozietate kudeatzaileak kudeatutako zorroen balioa 250 milioi eurotik gorakoa den zenbatekoaren % 0,02, eskuordetzaz kudeatutako zorroak alde batera utzita. Aurrekoa gorabehera, hasierako kapitalaren eta zenbateko gehigarriaren batura galdagarria ez da 10 milioi eurotik gorakoa izango.

- Hirugarrenei kudeatutako ondarearen benetako balioaren arabera kalkulaturako gutxieneko baliabide propio batzuetan, zorroen kudeaketa diskrezionala eta banakakoa egiten denean, eskuordetzaz kudeatutakoak barne.

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

incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2025.

g) Impacto medioambiental

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

h) Recursos propios mínimos y coeficiente de inversión

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

a) Un capital social mínimo inicial de 125.000 euros, íntegramente desembolsados, incrementado:

- En un 0,02% del importe en que el valor de las carteras gestionadas por la sociedad gestora exceda de 250 millones de euros, excluidas las carteras gestionadas por delegación. No obstante, lo anterior, la suma exigible del capital inicial y de la cuantía adicional no deberá sobrepasar los 10 millones de euros.

- En unos recursos propios mínimos calculados en función del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando se realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluidas las gestionadas por delegación.

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



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

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

2025eko abenduaren 31n, Sozietatearen baliabide propioek indarrean dagoen araudiak eskatutako zenbatekoa gainditzen zuten.

Halaber, azaroaren 12ko 22/2014 Legearen 48. artikulua horrek ezartzen duenez, sozietate kudeatzaileek beren gutxieneko baliabide propioak inbertituko dituzte epe laburrean eskudirutan erraz bihurtzeko aktibo likido edo aktiboetan, eta ez dute espekulazio-jarrerarik izango. Gainerako baliabide propioak sozietate kudeatzailearen helburu soziala betetzeko egokia den edozein aktibotan inbertitu ahal izango dira, eta horien artean daude aipatutako legean araututako erakundeak, betiere inbertsioa iraunkortasun-izaerarekin egiten bada. 2025eko abenduaren 31n sozietateak legezko baldintza hori betetzen zuten.

i) Ondorengo gertaerak

2025eko ekitaldia itxi zenetik eta urteko kontu hauek formulatu diren arte, ez da gertatu kontu horietan jasotako informazioa funtsean aldatzen duen gertakari esanguratsurik, memoria honetako oharretan jasotakoez gain.

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

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

Al 31 de diciembre de 2025 los recursos propios de la Sociedad excedían del importe mínimo requerido por la normativa vigente.

Asimismo, el mencionado artículo 48 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, establece que las sociedades gestoras invertirán sus recursos propios mínimos, en activos líquidos o activos fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas. El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento del fin social de la sociedad gestora, entre las que se encuentran las entidades reguladas en la mencionada Ley, siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia. Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad cumplía con este requisito legal.

i) Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio 2025 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos significativos que afecten o modifiquen sustancialmente la información contenida en las mismas, adicionales a las incluidas en las notas de esta memoria.



2. Erregistratzeko eta baloratzeko arauak

Sozietateak erregistratzeko eta baloratzeko erabili dituen arau nagusiak, 2025eko eta 2024ko ekitaldietako urteko kontuak egiteko, honako hauek izan dira, aplikatzeko den finantza-informazioaren arau-esparruan ezarritakoaren arabera (1-b.1 oharra):

a) Finantza-aktiboen eta pasiboen definizioa eta sailkapena

i. Definizioa

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

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

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

ii. Finantza-aktiboen sailkapena

Aktibo finantzarioen sailkapena
Aktibo finantzarioak balantzean multzokatuta aurkezten dira, lehenik eta behin, kudeatzeko eta baloratzeko sailkatzen diren kategorien barruan, salbu eta, hala badagokio, "Aktibo ez-korrientek salgai" gisa aurkeztu behar direnean edo "Diruzaintza" ri dagozkionetan, horiek modu independentean agertzen baitira. Sozietateak dituen aktibo finantzarioak,

2. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2025, de acuerdo con las establecidas en el marco normativo de información financiera aplicable (Nota 1-b.1), han sido las siguientes:

a) Definición y Clasificación de los activos y pasivos financieros

i. Definición

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

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Activos no corrientes en venta", o correspondan a "Tesorería", que se muestran de forma independiente. Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican a efectos de



balorazioaren ondorioetarako, "Kostu amortizatuko aktibo finantzarioak" kategorian sailkatzen dira.

Aktibo finantzarioak banakatu egiten dira balantzearen epigrafe hauetan duten aurkezpenaren arabera:

- Diruzaintza: saldoak eskudirutan eta Espainiako Bankuan eta beste banku zentral batzuetan berehala eskuragarri dauden saldo zordunak jasotzen ditu.
- Finantza-bitartekarienezko edo partikularrentzako kreditua: Hala badagokio, ageriko gordailuak eta eperako gordailuak, kobratzeko dauden komisioak, aldi baterako aktiboen erosketak (aldi bereko eragiketak) eta sozietatea kide den taldeko enpresekiko saldo zordunak. Sartutako aktibo bakoitza bere izaeraren arabera banakatzen da balantzean, eta, hala badagokio, sortutako eta mugaeguneratu gabeko interesak eta kredituen balio-narriaduragatiko hornidurak sartzen dira "Balorazio-doikuntzak" epigrafean.
- Beste aktibo batzuk: Beste partida batzuetan erregistratu ez diren aktiboen zenbatekoa jasotzen du, eta horien artean daude, hala badagokio, Sozietateak langileei errentamenduak, aurrerakinak eta kredituak bermatzeko eraturako fidantzak eta beste aktibo batzuk (sozietateen gaineko zergarekin zerikusirik ez duten zerga-izaerako aktiboak barne).

iii. Pasibo-finantzarioen sailkapena

Sozietatearen pasibo finantzario guztiak «Kostu amortizatuko pasibo finantzario» gisa sailkatzen dira balorazioaren ondorioetarako.

Oro har, kategoria honetan sartzen dira finantza-bitartekarienezko edo partikularrekiko zorrak eta eragiketa ez-komertzialengatiko zorrak ("beste pasibo batzuk").

valoración en la categoría de "Activos financieros a coste amortizado".

Los activos financieros se desglosan en función de su presentación en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: recoge, en su caso, saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.
- Crédito a intermediarios financieros o particulares: Incluye, en su caso, depósitos a la vista y a plazo, comisiones pendientes de cobro, adquisiciones temporales de activos (operaciones simultáneas) y saldos deudores con empresas del Grupo al que, en su caso, pertenece la Sociedad. Cada uno de los activos incluidos se desglosan en el balance según su naturaleza, incluyéndose, en su caso, los intereses devengados y no vencidos y las provisiones por deterioro de valor de créditos en el epígrafe "Ajustes por valoración".
- Otros activos: Recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran, en su caso, las fianzas constituidas por la Sociedad en garantía de arrendamientos, anticipos y créditos al personal y otros activos (que incluyen los activos de naturaleza fiscal no relacionados con el impuesto sobre sociedades).

iii. Clasificación de los pasivos financieros

La totalidad de los pasivos financieros de la Sociedad se clasifican a efectos de valoración como "Pasivos financieros a coste amortizado".

Con carácter general, se incluyen en esta categoría las deudas con intermediarios financieros o particulares y los débitos por operaciones no comerciales ("otros pasivos").



c) Aktibo eta pasibo finantzarioen emaitzen balorazioa eta erregistroa

b.1) Aktibo finantzarioen balorazioa

Sozietateak dituen aktibo finantzarioak, balorazioaren ondorioetarako, "Kostu amortizatuko aktibo finantzarioak" kategorian sailkatzen dira.

Hasierako balorazioa

Sozietatearen aktibo finantzarioak arrazoizko balioan erregistratzen dira hasieran; kontrako ebidentziarik ezean, balio hori transakzioaren prezioa izango da. Zenbateko hori doitu egingo da aktibo finantzarioa eskuratzeari edo pasibo finantzarioa jaulkitzeari zuzenean egotz dakizkiokeen transakzio-kosten arabera. Ondoren, kontabilitate-itxiera bakoitzean, irizpide hauen arabera baloratzen dira:

Ondorengo balorazioa

"Kostu amortizatuko aktibo finantzarioak" kategorian balioesteko sailkatutako aktibo finantzarioak kostu amortizatuaren arabera balioetsiko dira, eta sortutako interesak galdu-irabazien kontura egotziko dira, interes-tasa efektiboaren metodoa aplikatuta. Hala ere, urtebete baino gutxiagoko epemuga duten eta hasieran balio nominalean balioesten diren kredituek zenbateko horretan balioesten jarraituko dute, narriadurarik izan ezean.

Finantza-tresna baten kostu amortizatua da aktibo finantzario batek edo pasibo finantzario batek hasieran balioetsi zen zenbatekoa ken izandako printzipalaren itzulketak, gehi ala ken, zer dagokion, galdu-irabazien kontuan egotzitako zatia, interes-tasa efektiboaren metodoa erabiliz, epemugako hasierako zenbatekoaren eta errenboltso-balioaren arteko diferentziatik, eta, aktibo finantzarioen kasuan, narriaduragatiko edozein balio-murrizketa kenduta, dela zuzenean aktiboaren zenbatekoa murriztuta, dela balioa zuzentzen duen kontu baten bidez.

b) Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros

b.1) Valoración de los activos financieros

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican a efectos de valoración en la categoría de "Activos financieros a coste amortizado".

Valoración inicial

Los activos financieros de la Sociedad se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contra, será el precio de la transacción. Dicho importe se ajustará por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o a la emisión del pasivo financiero. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

Valoración posterior

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

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



Interes-tasa efektiboa da tresna finantzario baten kontabilitate-balioa eta tresnaren bizitza osoan zehar espero diren diru-fluxuak berdintzen dituen eguneratze-tasa, kontratubaldintzetatik abiatuta eta etorkizuneko kreditu-arrikuagatik galerak kontuan hartu gabe; kalkuluan sartuko dira finantzaketa ematean alde zurretik kargatzen diren finantza-komisiok.

Narriadura

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

Kostu amortizatuko aktibo finantzarioak: aktibo finantzario horien balio-narriaduragatik galera izango da haien liburu-balioaren eta etorkizuneko diru-fluxuen balio eguneratuaren arteko diferentzia, berme errealak eta pertsonalak gauzatzetik eratorritakoak barne, halakorik sortuko dela uste bada, hasierako aintzatespenaren ulean kalkulaturako interes-tasa efektibora deskontatuta. Interes-tasa aldakorreko aktibo finantzarioetarako, urteko kontuen itxieradatarri dagokion interes-tasa efektiboa erabiliko da, kontratubaldintzen arabera.

Narriaduragatik balio-zuzenketak eta horien lehengoratzea, galera horren zenbatekoa ondorengo gertaera batekin lotutako arazoientatik murrizten denean, gastu edo sarrera gisa kontabilizatuko dira, hurrenez hurren, eta aktiboaren izaeraren arabera dagokion epigrafean, aktiboaren balio-narriaduragatik galerak kapituluetan, edo galdu-irabazien kontuko aktibo narriatuen balio-berreskuratzek, epigrafeen arabera kontrapartida izanik. Balio-narriaduraren lehengoratzearen muga izango da itzultzedatan kontabilizatutako aktiboaren liburu-

disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.

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

Deterioro

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un "test de deterioro" de los activos financieros. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el importe recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros.

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

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerán como un gasto o un ingreso, respectivamente, y en el epígrafe que corresponda según la naturaleza del activo, en los capítulos "Pérdidas por deterioro de valor de los activos" o "Recuperaciones de valor de los activos deteriorados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, con contrapartida en los epígrafes "Ajustes por valoración" del activo del balance. La reversión del deterioro tendrá



balioa, balio-narriadurarik erregistratu izan ez balitz.

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

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

b.2) Finantza-pasiboen balorazioa

Sozietatearen pasibo finantzarioak kostu amortizatuaren arabera baloratzen dira.

Hasierako balorazioa

Pasibo finantzarioak, oro har, entregatutako kontraprestazioaren arrazoizko balioan balioesten dira, zuzenean egotz daitezkeen transakzioaren kostuak gehituta.

Geroko balorazioa

«Kostu amortizatuko pasibo finantzarioak» kategorian sailkatutako pasibo finantzarioak kostu amortizatuaren arabera baloratuko dira (aurreko b.1 apartatuan definitu den bezala), eta galdu-irabazien kontura egotziko dira interes-tasa efektiboaren metodoa aplikatuta sortutako interesak (aurreko b.1 apartatuan definitu den bezala). Hala ere, urtebete edo gutxiagoko epemuga duten zorrak, hasieran beren balio nominalean baloratzen badira, zenbateko horretan balioesten jarraituko dira.

como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

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

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

b.2) Valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros de la Sociedad se valoran a su coste amortizado.

Valoración inicial

Los pasivos financieros se valoran, inicialmente, al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

Valoración posterior

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



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

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

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

d) Saldoen konpentsazioak

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

e) Norberaren erabilerarako ibilgetu materiala

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

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

**c) Baja en el balance de los activos y pasivos
financieros**

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

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

d) Compensaciones de saldos

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

e) Inmovilizado material de uso propio

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

Dicho inmovilizado (que incluye, básicamente, los activos materiales a los que se prevé darles un uso continuado y propio) se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de



zenbateko berreskuragarria alderatuta estimatutako galerak ere kenduta.

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

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

comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

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

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

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

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

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

Sozietateak kontabilitatean aitortzen du narriaduragatik aktibo materialen balio erregistratuan egon den galera oro, halakorik balego, eta galdu-irabazien kontuko “Gainerako aktiboaren narriaduragatiko galerak (garbia) –

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustarán los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquel que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad reconoce contablemente, en su caso, cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, utilizando el epígrafe “Pérdidas



Aktibo materialak” epigrafea erabiltzen du horretarako.

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

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

2025eko eta 2024ko abenduaren 31n ez zegoen finantza-errentamenduko araubidean eskuratu edo lagatako aktiborik, ezta higiezin inbertsio gisa sailkatutako aktiborik ere.

f) Aktibo ukiezinak

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

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

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

por deterioro del resto de activos (neto) – Activos materiales” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la corrección de las amortizaciones de ejercicios futuros en virtud de las nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurrían.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inversiones inmobiliarias.

f) Activos intangibles

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

La totalidad de los activos intangibles de la Sociedad corresponden a aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso. Al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado intangible, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles.

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



Aktibo horien amortizazioagatik galdutako irabazien kontuetako karguak "Amortizazioak – Aktibo ukiezinak" epigrafean erregistratzen dira.

2025eko eta 2024ko abenduaren 31n, Sozietatearen aktibo ukiezinaren kontabilitate-balio garbia zero eurokoa zen. Halaber, data horietan, guztiz amortizatutako eta erabilera-egoeran zeuden aktibo ukiezinaren balioa 40.000 eurokoa zen.

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

g) Zerga-aktiboak eta -pasiboak

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

h) Hornidurak eta kontingentziak

Iragandako gertakarien ondorioz sortutako oraingo obligazioak dira hornidurak, urteko kontuek adierazitako egunean izaera argi eta garbi zehaztuta dutenak, baina zehaztugabeak dira, ordea, zenbatekoari edo ezerezteko uneari dagokionez, eta haien epemugan, eta horrelakoak ezerezteko, mozkin ekonomikoak dakartzaten baliabideak uztea aurreikusten da.

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

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 el valor neto contable de los activos intangibles de la Sociedad era de cero euros. Adicionalmente, a dichas fechas, el valor de los activos intangibles completamente amortizados y en estado de uso ascendía a 40.000 euros.

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

g) Activos y pasivos fiscales

Los capítulos “Activos fiscales” y “Pasivos fiscales” del balance incluyen los importes de todos los activos y pasivos de naturaleza fiscal, diferenciándose, en su caso, entre: “Corrientes” (importes a recuperar o pagar por impuestos en los próximos doce meses) y “Diferidos” (importes de los impuestos a recuperar o pagar en ejercicios futuros, incluidos, en el caso de los activos, los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

h) Provisiones y contingencias

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



Iraganeko gertaeren ondorioz sor daitezkeen obligazioak dira pasibo kontingenteak, sozietatearen nahiarekin lotuta ez dagoen etorkizuneko gertakizun bat edo gehiago gertatzearen edo ez gertatzearen baitan badago haiek gauzatzea. Oraingo obligazioak barnean hartzen ditu, baldin eta ez badirudi horrelakoak ezerezteak mozkin ekonomikoak dituzten baliabideak murriztea ekarriko duela edo behar besteko fidagarritasunez kuantifikatu ezin den zenbatekoa badute.

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

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

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

i) Diru-sarrerak eta gastuak aitortzea

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

i. Diru-sarrerak eta gastuak interesengatik eta asimilatutako kontzeptuengatik

Interesengatik eta haien antzerako kontzeptuengatik diru-sarrerak eta gastuak, oro har, galdu-irabazien kontuko "Finantza-aktiboen

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

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

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

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

i) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por la Sociedad para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los epígrafes



interesak, dibidenduak eta etekin parekatuak” eta “Finantza-pasiboen interes eta karga parekatuak” epigrafeetan, hurrenez hurren, aitortzen dira kontabilitatean, sortzen diren aldiaren arabera eta interes efektiboaren metodoa aplikatuz. Eskuratzeko egunaren aurretik sortutako interesei eta dibidenduei dagozkien zenbatekoak ez dira galdu-irabazien kontuan erregistratzen, eta kobratzen direnean ezerezten da dagokion aktiboa.

ii. Komisioak, ordainsariak eta asimilatutako kontzeptuak

Komisioen eta asimilatutako ordainsarien kontzeptuko diru-sarrerak eta gastuak galdu-irabazien kontuan aitortzen dira izaeraren araberrako irizpide ezberdinak erabilita.

Transakzio edo zerbitzu horiek iraun bitartean luzatzen diren transakzio edo zerbitzuetan jatorria dutenak: komisioengatiko diru-sarrera mota horren barruan, arrisku-kapitaleko erakundeak kudeatzeko jardueratik datozenak, jatorriaren arabera, galdu-irabazien kontuko «Jasotako komisioak» kapituluko epigrafeetan sartzen dira. Komisio horiek denboran zehar luzatzen diren zerbitzuetan dute jatorria, eta, beraz, zerbitzu horiek gauzatzeko aldiaren egotzen dira galdu-irabazien kontura.

Egintza berezi bati dagozkionak, horiek sortzen dituen egintza gertatzen denean: komisioengatiko diru-sarrera mota horien barruan, kudeatutako arrisku-kapitaleko erakundeek lortzen dituzten gainbalioen gaineko arrakasta-komisioak, hala badagokio, “Jasotako komisioak — Arrisku-kapitaleko funtsen kudeaketa-komisioak” epigrafeetan sartzen dira. Sozietateak ez du diru-sarrera hori sortuko komisio arrakastatsua gauzatu arte, sortzapean-baldintzen arabera, arrisku-kapitaleko erakundearen liburuxkan ezartzen diren bezala.

iii. Finantzarioak ez diren diru-sarrerak eta gastuak

Sortzapean-irizpidearen arabera aitortzen dira kontabilitateari dagokionez.

“Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros” e “Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza.

Las que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios: dentro de este tipo de ingresos por comisiones, las procedentes de la actividad de gestión de vehículos de capital riesgo se incluyen, en función de su origen, en los distintos epígrafes del capítulo “Comisiones recibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la medida en que dichas comisiones tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, éstas se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el período de ejecución de dichos servicios.

Las que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina: dentro de este tipo de ingresos por comisiones, las comisiones de éxito sobre las plusvalías que obtengan, en su caso, los vehículos de capital riesgo gestionados se incluyen en el epígrafe “Comisiones recibidas — Comisiones de gestión de fondos de capital riesgo”. La Sociedad no devenga este ingreso hasta el momento en que se cristaliza la comisión de éxito en base a sus condiciones de devengo, tal y como se éstas se establecen en el Folleto de la entidad de capital riesgo.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.



j) Kudeatutako ondareak

Sozietateak kudeatutako arrisku-kapitaleko erakundeen ondareak ez dira balantzean jasotzen hirugarrenen jabetza badira. Jarduera horrek sortutako komisioak galdu-irabazien kontuko «Jasotako komisioak» kapituluan jasotzen dira (14. Oharra).

k) Kaleratzeagatiko kalte-ordainak

Indarrean dagoen legediaren arabera, sozietatea derrigortuta dago langileei kalte-ordainak ematera, egoera jakin batzuetan beren arteko lan-harremana eten duen kasuetan. Horrenbestez, arrazoizko kuantifikazioa izan dezaketen kaleratzeagatiko kalte-ordainak gastu gisa erregistratzen dira kaleratzeko erabakia hartzen den ekitaldian, galdu-irabazien kontuko "Langile-gastuak — Kaleratzeagatiko kalte-ordainak" epigrafean.

2025eko eta 2024ko ekitaldietan ez da zenbatekorik erregistratu kontzeptu honengatik.

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

l) Mozkinen gaineko zerga

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

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

Zerga geroratuagatiko gastua edo diru-sarrera zerga geroratuagatiko aktiboen eta pasiboen aitorenarekin eta ezereztearekin bat dator. Horrelakoek aldi baterako diferentziak hartzen

j) Patrimonios gestionados

Los patrimonios correspondientes a las Entidades de Capital Riesgo gestionadas por la Sociedad que son propiedad de terceros, no se incluyen en el balance. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 14).

k) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido, en el epígrafe "Gastos de personal — Indemnizaciones por despidos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, no se han registrado importes por este concepto.

En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

l) Impuesto sobre Beneficios

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

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

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponden con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias



dituzte barnean; aktiboen eta pasiboen kontabilitateko zenbatekoen eta haien balio fiskalaren arteko diferentzien ondorioz ordaintzea edo berreskuratzea aurreikusitako zenbatekoak dira horiek, bai eta konpentsatzeko dauden zerga-oinarri negatiboak eta fiskalki aplikatu gabeko kenkari fiskalengatiko kredituak ere. Zenbateko horiek erregistratzeko, berreskuratzea edota kitatzea espero den karga-tasa aplikatzen zaio dagokion aldi baterako diferentziari edo kredituari.

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

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

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

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

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

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

Sozietateen gaineko Zergari buruzko abenduaren Seko 11/2013 Foru Arauaren arabera, sozietateen

temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes "Activos fiscales - Diferidos" y "Pasivos fiscales - Diferidos" del balance.

Se reconocerán pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

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

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

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

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

Conforme a la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades el tipo



gaineko zergaren ondorioetarako karga-tasa % 24koa da.

de gravamen a efectos del impuesto sobre sociedades es del 24%.

m) Transakzioak lotutakoekin

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

2025eko eta 2024ko abenduaren 31n, sozietateak mantendutako aktibo eta pasibo guztiak euro-monetan izendatuta zeuden. Horrez gain, sozietateak 2025eko eta 2024ko ekitaldietan egindako eragiketa guztiak eurotan izendatuta egon dira.

n) Transakzioak lotutakoekin

Urteko kontuak prestatzeko, taldeko enpresatzat hartu dira, Eusko Jaurlaritzaz eta haren eragin-eremuko erakunde publiko eta pribatuez gain, SPRI Taldeko sozietateak (Enpresa Garapenerako Euskal Agentzia).

Sozietateari lotutako alderditzat hartzen dira, taldeko enpresez, enpresa elkartuez eta talde anitzekoez gain, zuzenean edo zeharka Sozietatearen boto-eskubideetan, edo haren nagusiarenean, partaidetzen bat duten pertsona fisikoak, baldin eta partaidetza horri esker bataren edo bestearen gainean eragin esanguratsua izan badezakete. Era berean, pertsona horietako edozeinek eragin esanguratsua izan dezakeen enpresak. (Ikus 13. eta 16. oharra).

Sozietateak merkatu-baloreen arabera egiten ditu eragiketa guztiak loturadunekin. Gainera, alderdi lotuekin egindako eragiketen prezioak behar bezala bermatuta daude, eta, beraz, Sozietatearen administratzaileek uste dute ez dagoela pasibo fiskal esanguratsuak sor ditzakeen arriskurik.

m) Transacciones en moneda extranjera

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la totalidad de activos y pasivos mantenidos por la Sociedad estaban denominados en moneda euro. Adicionalmente, la totalidad de las operaciones realizadas por la Sociedad en los ejercicios 2025 y 2024 ha estado denominadas en euros.

n) Transacciones con vinculadas

En la preparación de las cuentas anuales, se han considerado como empresas del grupo, además de al Gobierno Vasco y a las entidades públicas y privadas pertenecientes a su ámbito de influencia, a las Sociedades pertenecientes al Grupo SPRI (Agencia Vasca de Desarrollo Empresarial).

Se consideran partes vinculadas a la Sociedad, adicionalmente a las empresas del grupo, asociadas y multigrupo, a las personas físicas que posean directa o indirectamente alguna participación en los derechos de voto de la Sociedad, o en su dominante, de manera que les permita ejercer sobre una u otra una influencia significativa. Así mismo, las empresas sobre las que cualquiera de dichas personas pueda ejercer una influencia significativa. (Véase Notas 13 y 16).

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de las operaciones realizadas con partes vinculadas se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos que pudieran originar pasivos fiscales significativos.



o) Alokairu-eragiketen kontabilizazioa

2025eko eta 2024ko abenduaren 31n zeuden errentamendu guztiak operatiboak dira. Errentamendu operatiboko eragiketetan, errentan hartutako ondasunaren jabetza eta ondasunaren gain dauden arrisku eta abantaila guztiak funtsean errentatzailearen esku geratzen dira.

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

p) Pentsio eta enplegu osteko lansariengatiko konpromisoak

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

3. Sozietatearen emaitzen banaketa eta akzioko mozkina

Administratzaileek 2025eko ekitaldiko emaitzaren banaketa-proposamen hau egin dute, Akziodunen Batzar Nagusiak onar dezan aurkeztuko dena:

o) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2025 y 2024 son operativos. En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen sustancialmente en el arrendador.

Cuando la Sociedad actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe “Gastos generales – Inmuebles e instalaciones”.

p) Compromisos por pensiones y retribuciones post-empleo

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

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

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2025, formulada por los Administradores y que se espera sea aprobada por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

| 2025 | Euroak / Euros |
|---|------------------|
| Banaketaren oinarria: / Base de reparto: | |
| Ekitaldiko emaitza / Resultado del ejercicio | 2.580.491 |
| | 2.580.491 |
| Banaketa: / Distribución: | |
| Dibidendua / Dividendo | 2.580.491 |
| Guztira / Total | 2.580.491 |

2024ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiaren emaitzaren banaketa, Akziodunen Batzar Nagusiak 2024ko ekainaren 25an onartutakoa, irabazi osoa dibidendu gisa banatzea izan zen (8. Oharra).

La distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, aprobada por la Junta General de Accionistas el 25 de junio de 2025, consistió en repartir la totalidad del resultado a dividendos (Nota 8).



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

2025eko eta 2024ko abenduaren 31n itxitako ekitaldietan ez da ordainsaririk eman edo sortu administrazio-kontseiluko kideen alde. Erantzukizun zibileko aseguru-primako zenbatekorik ere ez zaie eman sozietateko administratzaileei.

Goi-zuzendaritzako kideek 103.847 euroko ordainsariak sortu dituzte 2025eko ekitaldian (102.560 euro 2024an).

2025eko abenduaren 31n, sozietateak 819 euroko obligazioa du (812 euro 2024an) Goi Zuzendaritzari dagokionez bizi-aseguruen arloan (ez biziartekoa) eta gizarte-aurreikuspeneko erakunde (BGAE) bati 1.889 euroko ekarpenak.

2025ean eta 2024an sozietateak ez du obligaziorik hartuta pentsioen arloan Administrazio Kontseiluko aurreko edo egungo kideei eta Goi Zuzendaritzako langileei dagokienez, eta horien konturako obligaziorik ere ez du hartu berme modura.

Era berean, 2025eko eta 2024ko abenduaren 31n, ez dago Administrazio Kontseiluko eta Goi Zuzendaritzako kideentzako kreditu edo aurrerakinik.

2025eko eta 2024ko ekitaldien itxieran eta ekitaldi horietan, sozietateak ez du administratzaileen erantzukizun zibileko aseguruak kontratatu, eta alderdi hori sozietateak kontratatutako poliza batek estaltzen du Sozietatearen

Halaber, 2025eko eta 2024ko ekitaldien itxieran ez zegoen pentsioen eta bizi-aseguruen arloan sozietateak hartutako betebeharririk, ezta abalen edo bermeen ondoriozko konpromisorik ere Administrazio Kontseiluko eta Goi Zuzendaritzako aurreko eta/edo egungo kideekin. Halaber, egun horietan sozietateak ez zien aurrerakinik edo krediturik ematen Administrazio Kontseiluko eta Goi Zuzendaritzako aurreko eta egungo kideei.

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

Durante los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 no se ha satisfecho ni se ha devengado remuneración alguna a favor de los miembros del Consejo de Administración. Tampoco se ha satisfecho cantidad alguna por primas de seguro de responsabilidad civil para los Administradores de la Sociedad.

El detalle de las remuneraciones devengadas por los miembros de la Alta Dirección en el ejercicio 2025 ha ascendido a 103.847 euros (102.560 euros en 2024).

Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad tiene contraída unas obligaciones en materia de seguro de vida (no vitalicio) en la Alta Dirección con una prima anual de 819 euros (812 euros en 2024) y aportaciones a una entidad de previsión social (EPSV) por importe de 1.889 euros.

En 2025 y 2024 la Sociedad no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración y de la Alta Dirección, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

Al mismo tiempo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existen créditos ni anticipos a miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 y durante dichos ejercicios, la Sociedad no ha tenido contratado, de forma individual, ningún seguro de responsabilidad civil de los Administradores, estando dicho aspecto cubierto por una póliza contratada por el Accionista Único de la Sociedad.

Asimismo, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 no existían obligaciones contraídas por la Sociedad en materia de pensiones y seguros de vida, ni compromisos por avales o garantías con los miembros anteriores y/o actuales de su Consejo de Administración y Alta Dirección. Asimismo, a dichas fechas la Sociedad no tenía anticipos o créditos concedidos a los miembros anteriores y actuales de su Consejo de Administración y Alta Dirección.



| Administrazio Kontseilua / Consejo de Administración de Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, SGEIC, S.A. | |
|---|--------------------------|
| IZENA / NOMBRE | KARGUA / CARGO |
| D. Zigor Urkiaga Urquiza | Presidentea / Presidente |
| D ^a Jaione Ganzarain Epelde | Kontseilari / Consejera |
| D. Andoitz Korta Zearreta | Kontseilari / Consejera |
| D. Alberto Fernández González | Kontseilari / Consejera |
| D ^a Arantza Larrauri Aranguren | Kontseilari / Consejera |
| D. Javier Guzmán Plaza – Kutxabank | Kontseilari / Consejera |
| D ^a Miren Nekane Iturzaeta Goenaga – Kutxabank | Kontseilari / Consejera |
| D. Jon Ansoleaga Ugarte | Kontseilari / Consejera |
| Mondragon Inversiones, S.COOP. – D ^a . Olatz Imaz Navarro | Kontseilari / Consejera |

2025eko abenduaren 31n, Gizartearen Administrazio Kontseilua genero femininoko 4 kidek eta genero maskulinoko 5 kidek osatzen zuten (4 eta 4, hurrenez hurren, 2024ean).

Administratzaileek interes-gatazkako egoerei buruz emandako informazioa

2025 ekitaldia ixtean, sozietatearen administratzaileek ez diote Administrazio Kontseiluari inolako gatazka-egoerarik jakinarazi, ez zuzenean, ez zeharka, haiek edo haiekin lotutako pertsonak sozietatearen interesarekin izan dezaketenik.

5. Diruzaintza

Balantzeko aktiboaren epigrafe honetako saldoak sozietateak finantza-erakundeetan dituen kontu korranteetako saldoak biltzen ditu, baldin eta horietarako ez badago erabilera-murrizketarik eta merkatuko interes-tasen arabera ordaintzen badira. Hona hemen kontu korrante horien xehetasunak, 2025eko eta 2024ko abenduaren 31n:

| | Euroak / Euros | |
|---|------------------|------------------|
| | 2025 | 2024 |
| Kutxa / Caja | 682 | 207 |
| Ageriko kontu korranteak / Cuentas corrientes a la vista- | 3.797.807 | 3.738.150 |
| Caja Laboral Popular. Coop. de Crédito | 124.598 | 123.031 |
| Kutxabank. S.A. | 989.019 | 953.850 |
| Banco de Sabadell. S.A. | 2.684.190 | 2.661.269 |
| Kontu korrouteko interesak / Intereses de cuentas corrientes | 3.886 | - |
| Guztira / Total | 3.802.375 | 3.738.357 |

Al 31 de diciembre de 2025, el Consejo de Administración de la Sociedad estaba formado por 4 miembros de género femenino, y por 5 miembros de género masculino (4 y 4, respectivamente, en 2024).

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

Al cierre del ejercicio 2025 los Administradores de la Sociedad no han comunicado al Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés de la Sociedad.

5. Tesorería

El saldo de este epígrafe del activo del balance recoge los saldos de las cuentas corrientes mantenidos por la Sociedad en entidades financieras para los que no hay restricciones de uso, que están remuneradas a tipos de interés de mercado. El detalle de dichas cuentas corrientes, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:



2025eko ekitaldian, kontu korronteak merkatuko interes-tasen arabera ordaindu dira, eta 62.554 euroko finantza-interesak sortu dira. Interes horiek «Finantza-eragiketen irabaziak – Beste irabazi batzuk» epigrafean erregistratuta daude (43.000 euro 2024ko abenduaren 31n).

Sozietateak 989.019 euroko saldoa du 2025eko abenduaren 31n (953.850 euro 2024ko abenduaren 31n) Kutxabank SAN, sozietateari lotutako erakundearen (ikus 13. oharra).

6. Bitartekari finantzarioen kredituak edo bitartekaritzarako kreditu partikularrak

Balantzearen aktiboaren epigrafe honen osatera, kredituei eta kobratzeko beste partida batzuei bakarrik dagokiena, 2025eko eta 2024ko abenduaren 31n, honako hau da:

Durante el ejercicio 2025 las cuentas corrientes han sido remuneradas a tipos de interés de mercado, habiéndose devengado unos intereses financieros de 62.554 euros que figuran registrados en el epígrafe “Ganancias por operaciones financieras – Otras ganancias” (43.000 al 31 de diciembre de 2024).

La sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2025 un saldo de 989.019 euros (953.850 euros al 31 de diciembre de 2024) en “Kutxabank, S.A.” entidad vinculada a la Sociedad (véase Nota 13).

6. Créditos a intermediarios financieros o particulares

La composición de este epígrafe del activo del balance al 31 de diciembre de 2025 y 2024, que se corresponde íntegramente con créditos y otras partidas a cobrar a empresas del grupo, es la siguiente:

| | Euroak / Euros | |
|---|------------------|----------------|
| | 2025 | 2024 |
| Taldeko enpresetako zordunak / Deudores empresas del grupo | | |
| Arrisku-kapitaleko erakundeetara zerbitzuak emateagatik merkataritzako kredituak / Créditos comerciales por prestación de servicios a Entidades de Capital Riesgo | | |
| Ezen, F.C.R. | 430.116 | 430.116 |
| Basque, F.C.R. | 1.470.886 | 71.000 |
| Basketekventure, F.C.R. | 15.750 | 8.250 |
| Lanpar 2013, F.C.R. | 4.125 | 4.125 |
| Guztira / Total | 1.920.877 | 513.491 |
| Zordunak ordaindu gabeko komisiengatik / Deudores por comisiones pendientes | | |
| Arrisku-kapitaleko erakundeetara zerbitzuak emateagatik merkataritzako kredituak / Créditos comerciales por prestación de servicios a Entidades de Capital Riesgo | | |
| Seed Gipuzkoa, S.C.R., S.A. | 37.193 | 29.693 |
| Basque Konfekoop Ventures, F.C.R.-PYME | 7.500 | - |
| | 44.693 | 29.693 |
| Beste erakunde batzuei zerbitzuak emateagatik merkataritzako kredituak / Créditos comerciales por prestación de servicios a Otras entidades | | |
| SOCADE, S.A. | 216.874 | 185.845 |
| Mondragón Desarrollo, S.A. | 60.098 | 60.098 |
| | 276.972 | 245.943 |
| Guztira / Total | 321.665 | 275.636 |
| Bitartekari finantzarioen kredituak edo bitartekaritzarako kreditu partikularrak, guztira / Total Créditos a intermediarios financieros o particulares | 2.242.542 | 789.127 |



7. Norberaren erabilerrako ibilgetu materiala

Balantzearen aktioaren epigrafe honen saldoa, ekitaldi-itxieran 2025ean eta 2024an, oso-osorik erabilera propioko ibilgetuz osatua, eta ekitaldi horietan gertatu den mugimendua ondokoa da:

| 2025eko ekitaldia / Ejercicio 2025 | Euroak / Euros | | |
|--|----------------------------------|---|---------------------------------|
| | Hasierako saldoa / Saldo inicial | Altak eta zuzkidurak / Altas y dotaciones | Amalerrako saldoa / Saldo final |
| Kostua: / Coste: | | | |
| Instalazio teknikoak, tresnak eta altzariak/ Instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario | 110.881 | | 110.881 |
| Beste ibilgetu batzuk / Otro inmovilizado | 29.218 | 4.739 | 33.957 |
| Kostua, guztira / Total coste | 140.099 | 4.739 | 144.838 |
| Amortizazioa, guztira / Amortización: | | | |
| Instalazio teknikoak, tresnak eta altzariak/ Instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario | (110.881) | | (110.881) |
| Beste ibilgetu batzuk / Otro inmovilizado | (29.218) | (592) | (29.810) |
| Amortizazioa, guztira / Total amortización | (140.099) | (592) | (140.691) |
| Garbia, guztira / Total neto | - | 4.147 | 4.147 |

| 2024ko ekitaldia / Ejercicio 2024 | Euroak / Euros | | |
|--|----------------------------------|---|---------------------------------|
| | Hasierako saldoa / Saldo inicial | Altak eta zuzkidurak / Altas y dotaciones | Amalerrako saldoa / Saldo final |
| Kostua: / Coste: | | | |
| Instalazio teknikoak, tresnak eta altzariak/ Instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario | 110.881 | - | 110.881 |
| Beste ibilgetu batzuk / Otro inmovilizado | 29.218 | - | 29.218 |
| Kostua, guztira / Total coste | 140.099 | - | 140.099 |
| Amortizazioa, guztira / Amortización: | | | |
| Instalazio teknikoak, tresnak eta altzariak/ Instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario | (110.881) | - | (110.881) |
| Beste ibilgetu batzuk / Otro inmovilizado | (28.336) | (882) | (29.218) |
| Amortizazioa, guztira / Total amortización | (139.217) | (882) | (140.099) |
| Garbia, guztira / Total neto | 882 | (882) | - |

Honako hau da erabiltzen den erabilera propioko ibilgetu materialean, 2025eko eta 2024ko ekitaldien itxieran, erabat amortizatutako elementuen banakapena:

7. Inmovilizado material de uso propio

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, íntegramente compuesto por inmovilizado de uso propio, así como el movimiento que se ha producido durante dichos ejercicios es el siguiente:

El desglose de los elementos del inmovilizado material de uso propio en uso que están totalmente amortizados al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

| | Euroak / Euros | |
|--|----------------|----------------|
| | 2025 | 2024 |
| Beste instalazio batzuk, tresnak eta altzariak/ Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 110.881 | 110.881 |
| Beste ibilgetu batzuk / Otro inmovilizado | 29.218 | 29.218 |
| Guztira / Total | 140.099 | 140.099 |



8. Ondare garbia

Kapitala

2025eko eta 2024ko abenduaren 31n, 6.900 akzio izendunek osatze sozietatearen kapital soziala, bakoitza 100 euroko balio nominalekoa, eta guztiak harpidetu eta ordainduta. Klase eta serie berekoak dira akzio horiek guztiak, orobat. Kapital soziala osatzen duten akzio guztiak eskubide politiko eta ekonomiko berak dituzte, eta ez dago horiek eskualdatzeko murrizketarik estatutuen arabera. Ez dute burtsan kotizatzen, halaber. Akziodunak eta kapital sozialeko partaidetza-ehunekoa honako hauek dira 2025eko eta 2024ko abenduaren 31n:

8. Patrimonio neto

Capital

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el capital social de la Sociedad está compuesto por 6.900 acciones nominativas, de la misma clase y serie, de 100 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo restricciones estatutarias para su transmisibilidad y, asimismo, no cotizando en Bolsa. Los accionistas y su porcentaje de participación en el capital social al 31 de diciembre de 2025 y 2024 son los siguientes:

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

(*) Kutxabank Taldeko Sozietatea / Sociedad del Grupo Kutxabank

Erreserbak

Epigrafe honen osara, 2025eko eta 2024ko abenduaren 31n, honako hau da:

Reservas

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra a continuación:

| | Euroak / Euros | |
|--|------------------|------------------|
| | 2025 | 2024 |
| Erreserbak: / Reservas: | | |
| Legezko erreserba / Reserva Legal | 138.233 | 138.233 |
| Borondatezko erreserbak / Reservas voluntarias | 1.791.025 | 1.791.025 |
| Guztira / Total | 1.929.258 | 1.929.258 |

Lege-erreserba

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

Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la sociedad anónima debe destinar a la reserva legal una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y



2025eko eta 2024ko ekitaldien itxieran erreserba hori guztiz eratuta dago.

Dibidenduak

Sozietatearen Akziodunen Batzar Nagusiak, 2025eko ekainaren 25ean, 2024ko ekitaldian lortutako emaitza osoa 1.428.057 euro dibidendu gisa banatzea erabaki zuen.

9. Egoera fiskala

Herri-administrazioekiko saldo arruntak

2025eko eta 2024ko abenduaren 31ko balantzearen pasiboko «Pasibo fiskalak - Korronteak» eta «Beste pasibo batzuk – Administrazio Publikoak» balantzeen pasibotik administrazio publikoekin izandako saldo hauek sartzen dira:

| Pasibo fiskalak korronteak / Pasivos fiscales corrientes | Euroak / Euros | |
|---|----------------|----------------|
| | 2025 | 2024 |
| Ogasun Publiko hartzekoduna, sozietateen gaineko zergatik / Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades | 720.185 | 362.785 |
| Beste pasibo batzuk Administrazio Publikoarekin / Otros pasivos con las Administraciones Públicas | Euroak / Euros | |
| | 2025 | 2024 |
| Ogasun Publiko hartzekoduna, BEZaren gaineko zergatik / Hacienda Pública, acreedora por IVA | 22.689 | 12.868 |
| Ogasun Publiko hartzekoduna, Pertsona Fisikoen Errentaren gaineko zergaren atxikipean eta konturako ordainketak / Hacienda Pública. retenciones y pagos a cuenta IRPF | 69.438 | 69.647 |
| Gizarte Segurantzak / Seguridad Social | 16.653 | 19.906 |
| Guztira / Total | 108.780 | 102.421 |

Kontabilitate-emaitzaren eta zerga-oinarri fiskalaren arteko berdinkatzea

2025eko eta 2024ko ekitaldietako sozietateen gaineko zergaren zerga-oinarriaren eta kontabilitate-emaitzaren arteko berdinkatzea (eurotan):

siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 esta reserva se encuentra completamente constituida.

Dividendos

Con fecha 25 de junio de 2025 la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó distribuir el resultado íntegro obtenido durante el ejercicio 2024, por importe de 1.428.057 euros, como dividendo.

9. Situación fiscal

Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

Los saldos de los epígrafes “Pasivos fiscales - Corrientes” y “Otros pasivos – Administraciones Públicas” del pasivo de los balances al 31 de diciembre de 2025 y 2024 incluyen los siguientes saldos mantenidos con las Administraciones Públicas:

Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024 es la siguiente:



| | Euroak / Euros | |
|---|----------------|-----------|
| | 2025 | 2024 |
| Zerga aurreko kontabilitate-emaiza / Resultado contable antes de impuestos | 3.397.074 | 1.980.713 |
| Diferentzia iraunkorrak / Diferencias Permanentes | 5.355 | 5.355 |
| Zerga-oinarri fiskala / Base imponible fiscal | 3.402.429 | 1.986.068 |
| Kuota: % 24 / Cuota al 24% | 816.583 | 452.656 |
| Sozietateen gaineko zergagatiko gastun, guztira / Total gasto por Impuesto sobre Sociedades | 816.583 | 452.656 |

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

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

Kontabilitate-emaizaren eta sozietateen gaineko zergagatiko gastuaren arteko berdinkatzea

Conciliación entre resultado contable y gasto por Impuesto sobre Sociedades

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

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

| | Euroak / Euros | |
|---|----------------|-----------|
| | 2025 | 2024 |
| Zerga aurreko kontabilitate-emaiza / Resultado contable antes de impuestos | 3.397.074 | 1.880.713 |
| Diferentzia iraunkorrak / Diferencias Permanentes | 5.355 | 5.355 |
| Zerga-oinarri fiskala / Base imponible fiscal | 3.402.429 | 1.886.068 |
| Kuota: % 24 / Cuota al 24% | 816.583 | 452.656 |
| Sozietateen gaineko zergagatiko gastua, guztira / Total gasto por Impuesto sobre Sociedades | 816.583 | 452.656 |

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

La Sociedad no tiene deducciones pendientes de aplicar ni existen diferencias temporarias con origen o aplicación en el ejercicio.

2024ko ekitaldiko sozietateen gaineko zergaren likidaziorako aplikatu beharreko legeria, besteak beste, Sozietateen gaineko Zergari buruzko Foru Arauari (abenduarien 5eko 11/2013) dagokiona da.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2025 es, entre otras, la correspondiente a la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

2025eko eta 2024ko abenduaren 31n Sozietateak ez ditu kreditu fiskalak eta aktibatu gabeko desberdintasun tenporalik.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad no tiene créditos fiscales ni diferencias temporarias no activadas.

Egiaztaturik gabe dauden ekitaldiak eta ikuskapen-jarduerak

Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

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

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.



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

Sozietateko administrazioaileek zerga horri lotutako zenbatekoak 2025eko ekitaldirako eta ikuskatzeko irekita dauden ekitaldietarako kalkulatu dituzte ekitaldi bakoitzaren itxieran indarrean zen foru-arauekin bat etorriz; horrenbestez, eragiketei emandako zerga-tratamenduagatik indarrean den arau-interpretazioaz desadostasunik egonik ere, ondoriozko balizko pasiboek, gauzatuz gero, ez lukete eragin nabarmenik izango erantsitako urteko kontuetan.

10. Arriskuaren kudeaketa

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

Kreditu-arriskua

Kreditu-arriskua sozietatearen kontrako alderdien kontratu-betebeharrak ez betetzeak eragindako balizko galeratik sortzen da, eta kontrako alderdiak zor dituen zenbatekoak guztiz itzultzeko gai ez izateko arrisku gisa ulertzen da.

Gehitu behar da kreditu-arriskua erakunde kudeatuek behar den kutxa sortzeko duten gaitasunak markatzen duela, bai eta beren partaidetzek duten gaitasunak ere, eta horien ezaugarri nagusiak eragiketa-arriskuen zatian azaltzen dira osorik. Hedapen-prozesuan dauden sozietateak direnez edo beren jarduerarako kapital-errefortzua behar dutenez, kreditu-arriskua handitu egiten da inbertsioak gutxieneko irizpide batzuekin hautatzen badira eta zeharkako mailegu-

Debido a que las normas fiscales aplicadas por la Sociedad pueden ser objeto de diferentes interpretaciones por parte de las autoridades fiscales, podrían existir para los años pendientes de inspección determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores y sus asesores fiscales, la probabilidad de que dichos pasivos contingentes se materialicen es remota y, en cualquier caso y, en cualquier caso, no tendrían un efecto significativo sobre las cuentas anuales de la Sociedad consideradas en su conjunto.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2025 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

10. Gestión del riesgo

La actividad de la Sociedad se circunscribe a la gestión y administración de entidades de capital riesgo, por lo que, dado que no realiza operaciones financieras distintas de éstas, el riesgo financiero de la Sociedad se califica como bajo.

Riesgo de crédito

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

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



hartzaileak hautatzen badira beren kapitalean sartzeko edo finantzaketa emateko.

Sozietateak kreditu-arriskua du banku-kontuekin egiten diren eragiketetan, hau da, Espainiako finantza-erakunde arautuekin eta kreditu-maila handikoekin eta kobratu beharreko kontuen kontrako alderdiekin egiten diren eragiketetan, gehienbat sozietateak kudeatzen dituen erakundeei kobratu beharreko kontuekin bat baitatuz.

Likidezia-arriskua

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

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

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

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

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

Interes-tasaren arriskua txikia da, finantza-aktiboen epemuga (sozietateek kudeatutako erakundeei kobratu beharreko kontuak) eta diruzaintzako saldoak laburrak direlako, eta beti urtebetetik beherakoak.

Sozietatea ez dago kanbio-tasaren arriskuaren eraginpean, ez baitu saldorik mantentzen atzerri-

los prestatarios indirectos para entrar en su capital o prestar financiación.

El riesgo de crédito al que la Sociedad está expuesta es el de las contrapartes en las operaciones con las cuentas bancarias, que son entidades financieras españolas reguladas y de elevado nivel crediticio y con las contrapartes de las cuentas a cobrar que se corresponden mayoritariamente con cuentas a cobrar a las Entidades gestionadas por la Sociedad.

Riesgo de liquidez

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

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería y equivalentes que muestra su balance y que se detalla en la Nota 5.

El riesgo de liquidez de la Sociedad se considera bajo, tanto por la estructura de cobros y pagos como por la gestión prudente del riesgo de liquidez fundamentada en el mantenimiento adecuado de suficiente efectivo y liquidez inmediata. La Sociedad presenta una liquidez suficiente para atender a sus obligaciones de pago.

Riesgo de mercado (incluye tipo de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precio)

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales, y de los precios de mercado de los instrumentos financieros negociables.

El riesgo de tipo de interés es bajo en la medida en que los plazos de vencimiento de los activos financieros (cuentas a cobrar a las entidades gestionadas por la Sociedad) y saldos de tesorería son cortos, y siempre inferiores a un año.

La Sociedad no está expuesta al riesgo de tipo de cambio ya que no mantiene saldos en moneda



monetan eta ez baitu diruzaintzako kokapenik egiten atzerri-monetan.

Merkatuko prezioetan izandako aldaketen ondorioz gertatzen dena da prezio-arriskua; dela tresnaren beraren faktore espezifikoengatik, dela merkatuan negoziatutako tresna guztiei eragiten dieten faktoreengatik. Sozietateak zer posizio dituen kontuan harturik, administratzaileen ustez sozietateak ez du arrisku horren eragin nabarmenik ondarearekin lotuta.

Eragiketa-arriskua

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

- Arrisku hori garatzen den eremua sozietatearen berezko jarduerara mugatzen da, hau da, arrisku-kapitaleko erakundeen kudeaketara.
- Jarduera-eremu horren barruan, arrisku-kapitaleko erakundeen eta antzeko ibilgailuen kudeaketa da arriskurik nabarmenena dakarren operatiba, horien jardueraren izaera dela eta, hau da, merkatu nagusietan kotizatu gabeko konpainietan inbertitzea, inbertsioaren balioa handitzeko eta epe ertain batean desinbertitzeko, inbertitzaileentzat gainbalioa sortzeko helburuarekin. Testuinguru horretan, inbertsioen jarduera kudeatutako ibilgailu edo erakunde bakoitzarekiko estrategia espezifiko baten arabera garatzen da, eta horrek elementu komunak dakartza berekin, jarduera horri datxekion arriskua arintzera bideratuak, bereziki, honako hauek: a) Balioztatzeko potentzialaren eta arrisku mugatuaren arteko orekaren arabera sozietateak hautatutako enpresak, inbertitutako baliabideak ahalik eta gehien errentagarri bihurtzeko. b) hazkunde potentzial handiko zuzendaritza-talde baliabizinen kudeaketa sortzea, eta hazkunde potentzial handikoak. c) ibilgailu bakoitzaren helburu espezifikoari mugatutako eremu geografikoa, inbertsioen zorroa dibertsifikatzeko, bai sektoreen arabera, bai kokapen geografikoaren arabera.
- Beste alde batetik, Sozietatearen inbertsio-erabakiei buruzko diskrezionalitatea mugatzen

extranjera y no realiza colocaciones de tesorería en moneda extranjera.

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 Sociedad no tiene posiciones de mercado, por lo que los Administradores consideran que la exposición de la misma a este riesgo no es relevante en relación al patrimonio.

Riesgo operacional

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

- La operativa en cuyo ámbito se desenvuelve este riesgo se circunscribe a la actividad propia de la Sociedad, que es la gestión de entidades de capital riesgo.
- Dentro de este ámbito de actividad, la operativa cuya naturaleza conlleva el riesgo más relevante es la gestión de las entidades de capital riesgo y vehículos similares, por la propia naturaleza de la actividad de estos, que es la inversión en compañías no cotizadas en mercados principales, con objeto de aumentar el valor de la inversión y desinvertir en un plazo medio con el objetivo de generar una plusvalía para los inversores. En este contexto, la actividad de inversiones se desarrolla conforme a una estrategia específica respecto de cada vehículo o entidad gestionada, que no obstante conlleva elementos comunes que se dirigen a paliar el riesgo inherente a esta actividad, particularmente, los siguientes: a) empresas seleccionadas por la Sociedad en función de su equilibrio entre el potencial de revalorización y riesgo limitado, con el objetivo de rentabilizar al máximo los recursos invertidos. b) gestión por equipos directivos altamente profesionales, capaces de aprovechar el potencial de crecimiento de las empresas y de generar plusvalías para los inversores. c) ámbito geográfico delimitado al objetivo específico de cada vehículo, buscando la diversificación de su cartera, tanto por sectores como por fase de inversión de las empresas.
- Por otro lado, se opera conforme a ciertos parámetros que limitan la discrecionalidad de la



duen parametro batzuen arabera jarduten da: a) inbertsio-politika, aplikatu beharreko lege-araudian eta ibilgailu bakoitzaren estatutuetan ezarritako mugen barruan, zorroa osatzen duten aktiboak Sozietatearen inbertsioak aztertzekeo prozeduren arabera hautatuz, lehiakortasun-abantaila duten enpresa-proiektuak dituzten enpresetara bideratuz, behar bezala dibertsifikatuta arriskua modu eraginkorrean konpentsatzeko, b) ibilgailu bakoitza inbertsiotik kanpo egotea saihesteko. Irizpide horiek kudeatutako inbertsio-ibilgailu bakoitzaren estatutuetan ezarri eta, hala badagokio, kuantifikatzen dira. c) Ibilgailu bakoitzak, bere estatutuen arabera, inbertsiotik kanpo utzitako sektoreak. d) sektorea dibertsifikatzeko irizpide eta arauen araberako operatiboa, inbertsioibilgailu bakoitzaren zorroan dauden konpainien kopuruari buruzko dibertsifikazioa, dibertsifikazio geografikorako irizpideak eta enpresa partaidetuen garapen-faseari buruzkoak. Irizpide horiek kudeatutako inbertsio-ibilgailu bakoitzaren estatutuetan ezarri eta, hala badagokio, kuantifikatzen dira.

- Sozietateak inbertsioa kontrolatzeari dagokionez, garrantzitsua da inbertsio horrek kasu gehienetan bere administrazio-organoeetan parte hartzea dakarrela. Era berean, partaidetutako enpresen inbertitzaile eta/edo bazkide izaerari dagozkion eremuetan, inbertsio-ibilgailuen interesak administratzen dira.
- Azkenik, Sozietateak kontingentzia-planak ditu, sozietatearen operazioen eta, oro har, jardueraren jarraipena errazteko, bere instalazioetan gorabeherarik edo hondamendirik gertatuz gero, eta informazio-artxiboa bikoizteko baliabideak ditu, informazioaren zatirik garrantzitsuena kasu horietan berreskuratutako ahal izateko.

Klima-aldaketaren arriskuak

Emisio gutxiko ekonomia baterako trantsizio-arriskuek zerikusia dute trantsizio-aldian epe ertain eta luzera gerta daitezkeen aldaketa politiko, juridiko, teknologiko eta merkatu-aldaketekin, erregai fosilekiko mendekotasun txikiagoa eta berotegi-efektuko gasen emisioa txikiagoa izan arte. Alde horretatik, sozietatearen jardura dela eta, ezin da espero eragin nabarmena izan dezakeen inpakturik.

Sociedad en cuanto a sus decisiones de inversión:

a) política de inversiones dentro de los límites establecidos por la normativa legal aplicable y en los folletos informativos de cada vehículo, seleccionando los activos integrantes de la cartera en virtud de procedimientos de análisis de inversiones de la Sociedad, orientándose hacia empresas con proyectos empresariales con ventaja competitiva, correctamente diversificados para una eficaz compensación del riesgo, b) sectores excluidos de inversión por parte de cada vehículo, conforme a su folleto informativo y reglamento de gestión, d) operativa conforme a criterios y normas de diversificación sectorial, diversificación relativa al número de compañías en la cartera de cada vehículo de inversión, criterios de diversificación geográfica, así como en relación con la fase de desarrollo de las empresas participadas. Estos criterios se establecen en los folletos informativos y reglamentos de gestión, así como los estatutos de cada vehículo de inversión gestionado.

- En relación con el seguimiento de la evolución de las inversiones por parte de la Sociedad, es relevante el hecho de que en la mayoría de los casos se participa en los órganos de administración de la empresa participada.
- Finalmente, la Sociedad cuenta con planes de contingencia orientados a facilitar la continuidad de las operaciones y actividad en general de la Sociedad en caso de incidente o desastre que afecte a sus instalaciones, contando con medios para la duplicación del archivo de información de forma que la parte más relevante de ésta pueda ser recuperada en dichos casos.

Riesgos de cambio climático

Los riesgos de transición a una economía baja en emisiones están relacionados con los posibles cambios políticos, jurídicos, tecnológicos y de mercado que se puedan producir a medio y largo plazo en el periodo de transición hasta una economía menos dependiente de combustibles fósiles y más baja en emisiones de gases de efecto invernadero. En este sentido, dada la actividad de la Sociedad no cabe esperar un impacto



Nolanahi ere, Sozietatea Eusko Jaurlaritzan industria-politikaren eta enpresa-lehiakortasunaren arloan eskumena duen sailari atxikita dagoen heinean (1. oharra), helburu soziala betetzean (besteak beste, industria-jarduera sustatzeko programak ezartzea, atzerriko industria-inbertsioa sustatzea edo euskal enpresen nazioartekotzea sustatzea), klima-aldaketa eragiten duten faktoreak mugatzen saiatzen direnak edo mugatzen saiatzen direnak hartuko dira kontuan, energia garbiak erabiltzen dituzten industrietan arreta jarritz, edo berotegi-efektuko gasen emisioak murrizteko eskakizunak areagotuz edo lurzorua erabili eta urbanizatzeko praktika iraunkorrak sustatuz.

11. Kapital-kudeaketa

Sozietatearen jarduera agintaritzak eskudunak (CNMV) arautzen eta gainbegiratzen duenez AKE-en sozietate kudeatzaileei dagokienez, gutxieneko kapital sozialaren eskakizunak ditu (125.000 euro), sozietate mota horien eragiketarako garatzeko gomendagarriak diren gutxieneko baliabide propio batzuk hornitzeko oinarri gisa.

Nolanahi ere, uste da sozietateak mantendutako baliabide propioen zenbatekoa egokia dela bere arrisku-profilerako eta ingurune operatiborako.

12. Oroipen-kontuak

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

«Beste oroipen-kontu batzuk» epigrafearen barruan sozietateak kudeatutako lotuta jabetzako ondareak daude jasota. Hona hemen kudeatutako ondareen osara 2025eko eta 2024ko abenduaren 31n:

que pudiera afectar de manera significativa a la misma. En cualquier caso, en la medida en que la Sociedad es parte del Departamento de Industria, Transición Energética y Sostenibilidad del Gobierno Vasco (Nota 1), en el cumplimiento de su objeto social (entre otros, el impulso de programas de promoción de la actividad industrial, la promoción de la internacionalización de las empresas vascas), la Sociedad analiza el impacto medioambiental de las empresas objeto de análisis y hace seguimiento de los factores medioambientales de las empresas participadas por las entidades que gestiona. En esta línea, las entidades bajo gestión invierten, entre otros, en sectores como las energías renovables, la economía circular y el transporte y la movilidad sostenible.

11. Gestión de capital

La actividad de la Sociedad, en tanto que está regulada y supervisada por la autoridad competente (CNMV) en lo relativo a sociedades gestoras de ECR, tiene unas exigencias de capital social mínimo (125.000 euros), como base de la provisión de unos recursos propios mínimos aconsejables para el desarrollo de las operaciones de este tipo de sociedades.

En todo caso, se considera que la cuantía de recursos propios mantenidos por la Sociedad es adecuada para su perfil de riesgo y entorno operativo.

12. Cuentas de orden

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

Dentro del epígrafe “Otras cuentas de orden” se incluyen los patrimonios gestionados por la Sociedad que son propiedad de vinculados. La composición de los patrimonios netos gestionados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:



| | Euroak / Euros | |
|--|--------------------|--------------------|
| | 2025 | 2024 |
| Ezten, F.C.R. (*) | 104.708.185 | 99.201.085 |
| Seed Gipuzkoa S.C.R., S.A. (*) | 19.993.795 | 13.677.341 |
| Basque F.C.R. (*) | 88.750.226 | 27.142.463 |
| Baskerventure, F.C.R. (*) | 3.061.058 | 1.602.602 |
| Lanpar 2013 F.C.R. (*) | 1.996.210 | 1.789.211 |
| Basque Konfekoop Ventures, F.C.R.-PYME (*) | 2.004.692 | - |
| Guztira / Total | 220.514.166 | 143.412.702 |

(*) Ekitaldiko auditatu gabeko behin-behineko finantza-egoeretatik lortutako informazioa.

(*) Información obtenida de los estados financieros provisionales no auditados del ejercicio.

13. Alderdi lotuak

Sozietateak 2025eko eta 2024ko ekitaldietan transakzioak egin ditu honako alderdi lotu hauekin, eta hauxe da lotura horren izaera:

13. Partes vinculadas

Las partes vinculadas con las que la Sociedad ha realizado transacciones durante los ejercicios 2025 y 2024, así como la naturaleza de dicha vinculación, es la siguiente:

| Sozietatea / Sociedad | Loturaren izaera / Naturaleza de la vinculación |
|--|---|
| SPRI – Empresa Garapenerako Euskal Agentzia/ Agencia Vasca de Desarrollo Empresarial | SPRI taldearen sozietate nagusia / Sociedad dominante del grupo SPRI |
| Entidades de capital riesgo | Entitateak kudeatutako funtsak / Entidades gestionados por la Sociedad |
| SOCADE, S.A. | Administrazio-kudeaketarako lankidetzak-kontratuak dituzten sozietateak / Sociedades con contratos de colaboración para la gestión administrativa |
| Modragón Desarrollo, S.A. | Sozietateko Akziodun / Accionista de la Sociedad |
| Kutxabank, S.A. | |

Alderdi lotuekiko saldoak-

Memoria honetan alderdi lotuekin zehaztutako saldoez gain, 2025eko eta 2024ko abenduaren 31n Sozietateak saldo hartzekodunak eta zordunak zituen taldeko enpresekin eta enpresa elkartuekin eta lotutako beste batzuekin, honako xehetasun hauen arabera:

Saldos con partes vinculadas-

Además de los saldos detallados a lo largo de esta memoria con partes vinculadas, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad mantenía saldos acreedores y deudores con empresas del grupo y asociadas y otras vinculadas, según los siguientes detalles:

31.12.2025:

| | Euroak / Euros | | |
|--|---|-------------------------|----------------|
| | Zorduna / (Hartzekoduna) Deudor / (Acreedor) | | |
| Bitartekari finantzarioen kredituak edo bitartekaritarako kreditu partikularrak / Créditos a intermediarios financieros o particulares | Zerbitzu-emategatiko hartzekodunak / Acreedores por prestaciones de servicios | Diruzaintza / Tesorería | |
| Ezten, F.C.R. | 430.116 | - | - |
| Basque, F.C.R. | 1.470.886 | - | - |
| Baskerventure, F.C.R. | 15.750 | - | - |
| Lanpar 2013, F.C.R. | 4.125 | - | - |
| SOCADE, S.A. | 216.874 | - | - |
| Modragón Desarrollo, S.A. | 60.098 | - | - |
| Basque Konfekoop Ventures, F.C.R.-PYME | 7.500 | - | - |
| Seed Gipuzkoa, S.C.R., S.A. | 37.193 | - | - |
| Spri Agencia Vasca de Desarrollo | - | - | 989.019 |
| Kutxabank, S.A. | - | - | 989.019 |
| | 2.242.542 | - | 989.019 |



31.12.2024:

Erten, F.C.R.
Basque, F.C.R.
Basketekventure, F.C.R.
Lanpar 2013, F.C.R.
SOCADE, S.A.
Mondragón Desarrollo, S.A.
Basque Konfekoop Ventures, F.C.R.-PYME
Seed Gipuzkoa, S.C.R., S.A.
Spri Agencia Vasca de Desarrollo
Kutxabank, S.A.

| Euroak /Euros | | |
|---|---|-------------------------|
| Zorduna / (Hartzekoduna) Deudor / (Acreedor) | | |
| Bitartekari finantzarioen kredituak edo bitartekaritzarako kreditu partikularrak / Créditos a intermediarios financieros o particulares | Zerbitzu-emateagatik hartzekodunak / Acreedores por prestaciones de servicios | Diruzaintza / Tesorería |
| 430.116 | - | - |
| 71.000 | - | - |
| 8.250 | - | - |
| 4.125 | - | - |
| 185.845 | - | - |
| 60.098 | - | - |
| 29.693 | - | - |
| - | (1.326) | - |
| - | - | 953.850 |
| 789.127 | (1.326) | 953.850 |

Operaciones con vinculadas-

2025eko eta 2024ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldietan Sozietateak alderdi lotuekin erregistratutako transakzio nagusiak, memoria honetan deskribatutakoez gain, honako hauek dira:

Operaciones con vinculadas-

Las principales transacciones registradas por la Sociedad durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 con partes vinculadas, además de las descritas a lo largo de esta memoria, son las que se detallan a continuación:

2025eko Ekitaldia / Ejercicio 2025

Erten, F.C.R.
Basque, F.C.R.
Basketekventure, F.C.R.
Lanpar 2013, F.C.R.
SOCADE, S.A.
Mondragón Desarrollo, S.A.
Basque Konfekoop Ventures, F.C.R.-PYME
Seed Gipuzkoa, S.C.R., S.A.
Spri Agencia Vasca de Desarrollo
Kutxabank, S.A.

| Euroak /Euros | | |
|--|------------------------------------|--|
| Diru-sarrerak (Gastuak) /Ingresos (Gastos) | | |
| Jasotako Komisioak / Comisiones recibidas | Gastu orokorrak / Gastos generales | Diru-sarrerak finantzarioak / Ingresos financieros |
| 1.720.463 | - | - |
| 1.683.886 | - | - |
| 59.990 | - | - |
| 16.500 | - | - |
| 696.160 | - | - |
| 198.672 | - | - |
| 22.828 | - | - |
| 145.634 | - | - |
| - | (6.474) | - |
| - | - | 24.286 |
| 4.544.133 | (6.474) | 24.286 |

2024eko Ekitaldia / Ejercicio 2024

Erten, F.C.R.
Basque, F.C.R.
Basketekventure, F.C.R.
Lanpar 2013, F.C.R.
SOCADE, S.A.
Mondragón Desarrollo, S.A.
Basque Konfekoop Ventures, F.C.R.-PYME
Seed Gipuzkoa, S.C.R., S.A.
Spri Agencia Vasca de Desarrollo
Kutxabank, S.A.

| Euroak /Euros | | |
|--|------------------------------------|--|
| Diru-sarrerak (Gastuak) /Ingresos (Gastos) | | |
| Jasotako Komisioak / Comisiones recibidas | Gastu orokorrak / Gastos generales | Diru-sarrerak finantzarioak / Ingresos financieros |
| 1.720.463 | - | - |
| 287.620 | - | - |
| 33.000 | - | - |
| 16.500 | - | - |
| 662.635 | - | - |
| 198.672 | - | - |
| - | - | - |
| 118.773 | - | - |
| - | (4.244) | - |
| - | - | 43.000 |
| 3.037.663 | (4.244) | 43.000 |



Oro har, Sozietateak merkatu-baloreen arabera egiten ditu eragiketa guztiak loturadunekin. Sozietatearen administratzaileek uste dute ez dagoela pasibo esanguratsuak sor ditzakeen arriskurik.

En general, La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

14. Jasotako komisioak

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

Sozietateak komisioengatik lortutako diru-sarrerak, 2025 eta 2024 ekitaldian, lurralde nazionalen izan dira oso-osorik.

2025eko eta 2024ko ekitaldian sortutako komisio horien zenbatekoa, hala badagokio, ekitaldi horien itxieran kobratzeke daudenak, "Bitartekari finantzarioen kredituak edo bitartekaritzarako kreditu partikularrak – taldeko enpresetako zordunak" eta "Bitartekari finantzarioen kredituak edo bitartekaritzarako kreditu partikularrak – Zordunak ordaindu gabeko komisioengatik" epigrafean sartzen da (6. oharra).

1. oharrean aipatzen den bezala, 2025eko eta 2024ko ekitaldian, sozietateak hainbat arrisku-kapitaleko erakunde kudeatu ditu, eta bi sozietateri eman die aholkularitza. Zerbitzu horiek emateagatik 2025eko eta 2024ko ekitaldian sortutako komisioen xehetasuna honako hau da:

14. Comisiones percibidas

El saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias comprende el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros. Adicionalmente, dicho capítulo está compuesto por diferentes epígrafes, en función de la actividad realizada por la Sociedad y de la entidad sobre la que recaen dichas comisiones.

Los ingresos por comisiones obtenidos por la Sociedad, en los ejercicios 2025 y 2024, lo han sido, en su totalidad, en territorio nacional.

El importe de estas comisiones, devengadas durante los ejercicios 2025 y 2024, en su caso, pendientes de cobro al cierre de dichos ejercicios, se incluye en el epígrafe "Créditos a intermediarios financieros o particulares – deudores empresas del grupo" y "Créditos a intermediarios financieros o particulares – deudores por comisiones pendientes" del activo del balance (Nota 6).

Tal y como se menciona en la Nota 1, durante los ejercicios 2025 y 2024, la Sociedad ha gestionado varias Entidades de Capital Riesgo y asesorado a dos sociedades. El detalle de comisiones devengadas durante los ejercicios 2025 y 2024 por la prestación de estos servicios es el siguiente:

| | Euroak Euros | |
|---|------------------|------------------|
| | 2025 | 2024 |
| Ezten. F.C.R. – Komisio finkoa Comisión fija | 1.720.463 | 1.720.463 |
| Seed Gipuzkoa S.C.R., S.A. – Komisio finkoa Comisión fija | 145.634 | 118.773 |
| Basque F.C.R. – Komisio finkoa eta emaitzen araberako komisioa Comisión fija y de éxito (*) | 1.683.886 | 287.620 |
| Basketventure F.C.R. – Komisio finkoa Comisión fija | 59.990 | 33.000 |
| Laupar 2013 F.C.R. – Komisio finkoa Comisión fija | 16.500 | 16.500 |
| Basque Knowledge Ventures. F.C.R.-PYME – Komisio finkoa Comisión fija | 22.828 | - |
| Arrisku-kapitaleko erakundeen komisioak / Comisiones de Entidades de Capital Riesgo | 3.649.301 | 2.176.356 |
| SOCADÉ. S.A. – Komisio finkoa eta aldakorra Comisión fija y variable | 696.160 | 662.635 |
| Mouhangeu Desarrollo. S.A. – Komisio finkoa Comisión fija | 198.672 | 198.672 |
| Otras | 47.857 | 52.000 |
| Bestelako komisioak / Otras Comisiones | 942.689 | 913.307 |
| Guztira / Total | 4.591.990 | 3.089.663 |

(*) 2025eko ekitaldian lortutako arrakasta-komisioa 1.399.886 eurokoa izan da (zero euro 2024ko ekitaldian). La comisión de éxito obtenida en el ejercicio 2025 ha ascendido a 1.399.886 euros (cero euros en el ejercicio 2024).



Basque F.C.R.k partaidetza-sozietate bateko partaidetza saltzeagatik sortutako arrakasta-komisioa izan ezik, gaur egun ez da ordainsari aldakor esanguratsurik sortu, eta haren kalkulua kontabilitate-magnitudeetan indexatuta dago. Ordainsari aldakorren kalkulua, hala badagokio, ikuskatu gabeko kontabilitate-datuekin kalkulatu da. Hala ere, ez da uste behin betiko informazioa ikuspegi kuantitatibotik eta kualitatibotik egindako kalkuluetan kontuan hartutakotik nabarmen alda daitekeenik.

Exceptuando la comisión de éxito devengada por la venta de una participación en una sociedad participada por Basque F.C.R., a la fecha no se han devengado retribuciones variables significativas, estando su cálculo indexado a magnitudes contables del ejercicio en curso o al cierre de operaciones de venta de participadas. El cálculo de las retribuciones variables, en su caso, se han calculado con datos contables no auditados. No obstante, no se estima que pueda diferir significativamente la información definitiva de lo considerado en los cálculos realizados tanto desde un punto de vista cuantitativo y cualitativo.

15. Langile-gastuak

a) Langile-gastua

Honako hau da 2025eko eta 2024ko ekitaldiei dagokien galdu-irabazien kontuko «Langile-gastuak» kapituluaren xehetasuna:

| | Euroak / Euros | |
|--|--------------------|--------------------|
| | 2025 | 2024 |
| Soldatak eta lansariak / Sueldos y salarios | (859.291) | (907.109) |
| Gizarte Segurantz / Seguridad Social | (207.389) | (208.430) |
| Bestelako gastu sozialak / Otros gastos sociales | (30.646) | (21.560) |
| Guztira / Total | (1.097.326) | (1.137.099) |

15. Gastos de personal

a) Gasto de personal

El detalle del capítulo “Gastos de personal” de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

Langile kopurua

2025eko eta 2024ko ekitaldietan, batez beste honako langile hauek izan ditu sozietateak, lanbide-kategorien arabera zehaztuta:

Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2025 y 2024 detallado por categorías profesionales es el siguiente:

| | Gizonak / Hombres | Emakumezkoak / Mujeres | Guztira/ Total |
|---|-------------------|------------------------|----------------|
| 2025eko ekitaldia / Ejercicio 2025 | | | |
| Zuzendariak / Directivos | - | 1 | 1 |
| Teknikariak / Técnicos | 5 | 4 | 9 |
| Idazkariak / Secretarias | - | 1 | 1 |
| Guztira / Total | 5 | 6 | 11 |
| 2024ko ekitaldia / Ejercicio 2024 | | | |
| Zuzendariak / Directivos | - | 1 | 1 |
| Teknikariak / Técnicos | 5 | 4 | 9 |
| Idazkariak / Secretarias | - | 1 | 1 |
| Guztira / Total | 5 | 6 | 11 |



Administrazio Kontseilua 9 pertsonak osatu dute: 5 gizon eta 4 emakume (4 gizon eta 4 emakume 2024ko abenduaren 31n).

2025eko eta 2024ko ekitaldietan sozietateak ez du kontratatuta gutxienez %33ko desgaitasuna duen langilerik.

El Consejo de Administración está formado por 9 personas, de las cuales 5 son hombres y 4 son mujeres (4 hombres y 4 mujeres al 31 de diciembre de 2024).

En el ejercicio 2025 y 2024 la Sociedad no tiene personal contratado con una discapacidad igual o superior al 33%.

16. Gastu Orokorrak

2025eko eta 2024ko ekitaldietako galdu-irabazien kontuetako "Gastu orokorrak" kapituluaren xehetasuna honako hau da:

16. Gastos Generales

El detalle del capítulo "Gastos Generales" de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

| Gastu orokorrak / Gastos generales | Euroak / Euros | |
|--|------------------|------------------|
| | 2025 | 2024 |
| Higiezinak eta instalazioak / Inmuebles e instalaciones | | |
| Errentamenduak eta kanonak / Arrendamientos y cánones | (9.620) | (9.537) |
| Konponketak eta kontserbazioa / Reparaciones y conservación | (980) | (2.787) |
| | (10.600) | (12.324) |
| Profesional independenteen zerbitzuak / Servicios de profesionales independientes | | |
| Zerbitzu profesionalak / Servicios profesionales | (62.533) | (29.647) |
| Primas de seguro / Aseguru-primak | (5.838) | (5.455) |
| | (68.371) | (35.102) |
| Bestelako gastuak / Otros gastos | | |
| Banku Zerbitzuak / Servicios bancarios | (147) | (194) |
| Bidaia-gastuak / Gastos de viaje | (33.191) | (28.119) |
| Bulegoko materiala / Material de oficina | (1.791) | (1.452) |
| Beste gastu batzuk / Otros gastos | (35.664) | (28.728) |
| Zergak / Zergak / Tributos | (9.788) | (8.050) |
| | (80.581) | (66.543) |
| Total | (159.552) | (113.969) |

Sozietatearen helbide soziala den bulegoak 2025eko eta 2024ko ekitaldietan izango dituen mantenimendugastuak galdu-irabazien kontuko «Gastu orokorrak – Higiezinak eta instalazioak» epigrafean sartzen dira.

2025eko eta 2024ko abenduaren 31n, Sozietateak bulegoko ekipamendua eta ibilgailu bat zituen errentan, eta, horrekin lotuta, errentamendu operatiboko beste kontratu bat formalizatu zen 2019ko ekitaldian.

2025eko eta 2024ko ekitaldien itxieran, sozietateak honako gutxieneko errentamendu-kuota hauek ditu kontratatuta errentatzaileekin, gaur egun indarrean dauden kontratuen arabera, kontuan hartu gabe gastu erkideen eragina, KPIagatik etorkizuneko igoerak

Los gastos de mantenimiento de la oficina que constituye el domicilio social de la Sociedad durante los ejercicios 2025 y 2024, se incluyen en el epígrafe "Gastos generales – Inmuebles e instalaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad tiene arrendado equipamiento de oficina y un vehículo, en relación con el cual se formalizó un nuevo contrato de arrendamiento operativo durante el ejercicio 2019.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad tiene comprometidas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por



edo kontratu bidez itundutako errenten etorkizuneko eguneratzeak:

IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

| Errentamendu operatiboak/ Arrendamientos operativos Gutxieneko kuotak / Cuotas mínimas | Euroak / Euros | |
|---|----------------|--------------|
| | 2025 | 2024 |
| Urtebete arte / Hasta un año | 9.620 | 9.537 |
| Urtebete eta bost urteren artean / Entre uno y cinco años | - | - |
| Guztira / Total | 9.620 | 9.537 |

2025eko eta 2024ko ekitaldietako galdu-irabazien «Gastu orokorrak - Higiezinak eta instalazioak» epigrafean gastu gisa erregistratutako errentamendu operatiboko kuota 9.620 eta 9.537 eurokoa izan da, hurrenez hurren.

Sozietateak, 1. oharrean adierazitakoaren arabera, Eusko Jaurlaritzaren jabetzako Bizkaia eraikineko lokaletan garatzen du bere jarduera (Urkixo zumarkalea 36, 48011 Bilbo). Haien doako lagapena du urtebeterako eta berritzeko aukerarekin. Sozietatearen administratzaileek adierazitakoaren arabera, alokairuaren kostu estimatua zein haren dirulaguntza inplizitua ez dira nabarmenak urteko kontu hauei dagokienez.

2025eko ekitaldian, 7.000 euro izan dira kontu-ikuskaritzako zerbitzuei eta Sozietatearen auditoreak, edo kontrol, jabetza komun edo kudeaketa bidez auditoreari lotutako enpresa batek, emandako beste zerbitzu batzuei dagozkien ordainsariak (6.000 euro 2024ko ekitaldian, ikuskaritza-sinadura Deloitte SL izan baitzen). Ildo horretan, 2025eko ekitaldian, gainera, ikuskaritza-sozietateak, edo auditoreari kontrol, jabetza komun edo kudeaketa bidez lotutako enpresa batek, ez dio urteko kontuen ikuskaritzaz bestelako zerbitzurik eman Sozietateari.

Los importes de las cuotas de arrendamiento operativo registradas como gasto en el epígrafe “Gastos Generales – Inmuebles e instalaciones” de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2025 y 2024 han ascendido a 9.620 euros y 9.537 euros, respectivamente.

Según se indica en la Nota 1, la Sociedad desarrolla su actividad en locales propiedad del Gobierno Vasco en el Edificio Bizkaia, Alameda Urquijo 36, 48011 Bilbao, cuyo uso está cedido de forma gratuita con carácter anual y renovable. De acuerdo con lo indicado por los Administradores de la Sociedad, el coste estimado de dicho alquiler, así como de la subvención implícita anual del mismo no es significativo con respecto a estas cuentas anuales.

Durante los ejercicios 2025, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han ascendió a 7.000 euros (6.000 euros en el ejercicio 2024 en la que la firma auditora fue Deloitte, S.L.). En este sentido, Adicionalmente, durante el ejercicio 2025, no se han prestado a la Sociedad servicios adicionales al de la auditoría de cuentas anuales por la sociedad auditora o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión.

| | Euroak Euros | |
|---|--------------|--------------|
| | 2025 | 2024 |
| Ikuskaritza-zerbitzuak / Servicios de auditoría | 7.000 | 6.000 |
| Ikuskaritza-zerbitzuak eta lotutakoak, guztira / Total servicios de auditoría y relacionados | 7.000 | 6.000 |



Erantsitako galdu-irabazien kontuko “Gastu orokorrak - Profesional independenteen zerbitzuak” epigrafearen barruan jaso ditu sozietateak gastu horiek.

Dichos gastos han sido registrados por la Sociedad dentro del epígrafe “Gastos generales – Servicios Profesionales” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, del 5 de julio.

Merkataritza-eragiketetan berankortasunaren aurka borrokatzeko neurriak ezartzen dituen abenduaren 29ko 3/2004 Legea aldatzen duen uztailaren 5eko 15/2010 Legean eta Kontabilitate eta Kontu Auditoretzako Institutuaren (ICAC) 2016ko urtarrilaren 29ko Ebazpenean (urteko kontuen memorian merkataritza-eragiketetan hornitzaileei ordaintzeko batez besteko epeari buruz sartu beharreko informazioari buruzkoa) ezarritakoaren arabera, jarraian zehazten da hornitzaileei ordaintzeko batez besteko epeari buruzko informazioa 2025eko eta 2024ko ekitaldietan:

De acuerdo con lo establecido en la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC), sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, se detalla a continuación la información sobre el periodo medio de pago a proveedores durante los ejercicios 2025 y 2024:

| | 2025 | 2024 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| | Zenbat Egun / Días | Zenbat Egun / Días |
| Hornitzaileei ordaintzeko batez besteko epea / Periodo medio de pago a proveedores | 13 | 14 |
| Ordaindutako eragiketen ratioa / Ratio de operaciones pagadas | 13 | 15 |
| Ordaintzeko dauden eragiketen ratioa / Ratio de operaciones pendientes de pago | 13 | 8 |
| | Milaka euro / Miles de euros | Milaka euro / Miles de euros |
| Egindako ordainketak orotara / Total pagos realizados | 125 | 81 |
| Ordaindu gabeak orotara / Total pagos pendientes | 6 | 8 |

ICAC-en ebazpenaren arabera, hornitzaileei ordaintzeko batez besteko epea kalkulatzeko, ekitaldi bakoitzean sortutako ondasun-emateei edo zerbitzu-prestazioei dagozkien merkataritza-eragiketak hartu dira kontuan.

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del período medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas en cada ejercicio.

Hornitzailetzat hartzen dira, ebazpen honetan aurreikusitako informazioa emateko soilik, ondasun-edo zerbitzu-hornitzaileekiko zorrengeatik hartzekodun komertzialak, egoera-balantzearen pasibo arrunteko partidan sartuta daudenak, enpresa hornitzaileak alde aurretik kobratzeagatiko edozein finantzaketa alde batera utzita.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios con independencia de cualquier financiación por el cobro anticipado de la empresa proveedora.

Ordaindutako eragiketen ratioa honela kalkulatzen da: zenbakitzailean honako hauek osatutako zatidura: ordaindutako zenbatakoei dagozkien produktuen

El ratio de operaciones pagadas se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pagados,



batura, ordainketa-egunen kopurua (legezko gehieneko ordainketa-epea amaitzen denetik eragiketaren ordainketa materiala egin arte igarotako egun naturalen arteko aldea) eta izendatzailean, egindako ordainketen guztizko zenbatekoa.

Hornitzaileei ordaintzeko batez besteko epeztat jotzen da ondasunak entregatzen direnetik edo zerbitzuak hornitzailearen kontura ematen direnetik eragiketaren ordainketa materiala egiten den arte igarotzen den epea.

Merkataritza-eragiketetan berankortasunaren aurkako neurriak ezartzen dituen abenduaren 29ko 3/2004 Legearen arabera, Sozietateari 2025 eta 2024 ekitaldietan aplikatu dakiokkeen legezko ordainketa-epea 30 eguneko da gehienez.

Ondoren, ezarritako legezko epe barruan ordaindutako diru-bolumena eta faktura-kopurua zehazten dira:

por el número de días de pago (diferencia entre los días naturales transcurridos desde el final del plazo máximo legal de pago hasta el pago material de operación) y, en el denominador, el importe total de pagos realizados.

Se entiende por “Periodo medio de pago a proveedores” el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en los ejercicios 2025 y 2024 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días.

A continuación, se detalla el volumen monetario y número de facturas pagadas dentro del plazo legal establecido:

| | 2025 | 2024 |
|--|---------|--------|
| Volumen monetario (euros) | 109.058 | 62.680 |
| <i>Porcentaje sobre el total de pagos realizados</i> | 87% | 78% |
| Número de facturas | 195 | 178 |
| <i>Porcentaje sobre el total de facturas</i> | 82,96% | 78,76% |



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

2025. EKITALDIKO URTEKO
KUDEAKETA TXOSTENA
INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO 2025



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

2025ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiaren kudeaketa-txostena

NEGOZIOEN BILAKAERA OROKORRA

Egoera politiko globalari, nazioarteko merkataritzari eta politika ekonomikoei buruzko ziurgabetasun-maila handiak, 2025. urte osoan nazioarteko ingurunearen ezaugarri izan direnak, moderatu egin ziren urteko azken hilabeteetan.

EAEko ekonomiak, 2025. urtea ixtean, % 2,3ko hazkundera izan zuen. Eraitza horrek hasierako aurreikuspenak gainditzen ditu, eta EAEko sare ekonomikoaren sendotasuna berresten du, nahiz eta nazioarteko testuinguruan tentsio geopolitikoak, merkataritza-gatazken gertakariak eta Europako hazkunde moderatua nagusi izan. Eustatek argitaratutako iazko azken aldiko hiruhilekoko kontuen datuek eta 2025ekoek «bilakaera positiboa islatzen dute, ekitaldian zehar indarra hartzen joan zen jarduera izanda, azken hiruhilekoan % 2,4ko hazkundera lortu arte». EAEko ekonomiak hazkunde-erritmo egonkorra izan du, Europako zenbait ekonomiarena baino handiagoa (euroguneko batez besteko hazkundera % 1,5 ingurukoa izan zen urtea ixtean).

Inbertsioak portaera bereziki dinamikoak erakutsi du, urteko % 4,0ko batez bestekoa izan baitu, azken hiru urteetako hazkunderik handiena. Bilakaera hori areagotu egin da ekitaldian zehar, lehen hiruhilekoan % 2,3ko hazkundera izatetik laugarrenean % 5,2koa izatera igaro baita.

Eskaintzaren ikuspegitik, sektore guztiek urte arteko hazkunde positiboak izan dituzte, bai urteko laugarren hiruhilekoan, bai 2025. urte osoan, lehen hiruhilekoan izan ezik.

Euskal industriari dagokionez, zerbitzuena baino bilakaera neurritsuagoa izan zuen, baina Euskadiko ekoizpen-ereduaren funtsezko elementua izaten jarraitu zuen. Industriaren balio erantsiak % 0,9ko urte arteko aldakuntza izan du, aurreko urteko hiruhileko beraren aldean; hau da, % 0,7ko hazkundera aurreko hiruhilekoaren aldean. Urte osoan, balio erantsia % 0,4

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

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

EVOLUCION GENERAL DE LOS NEGOCIOS

Los elevados niveles de incertidumbre sobre la situación política global, el comercio internacional y las políticas económicas, que han caracterizado el entorno internacional durante todo el año 2025, se vieron moderados en los últimos meses del año.

La economía vasca cerró 2025 con un crecimiento del 2,3%, un resultado que supera las previsiones iniciales y que confirma la solidez del tejido económico de Euskadi pese a un contexto internacional marcado por tensiones geopolíticas, episodios de conflictividad comercial y un crecimiento moderado en Europa. Los datos de las cuentas trimestrales del último periodo del pasado año y del conjunto de 2025 publicados por Eustat "reflejan una evolución positiva, con una actividad que fue ganando tracción a lo largo del ejercicio hasta alcanzar un crecimiento del 2,4% en el último trimestre". La economía vasca ha mantenido un ritmo de crecimiento estable y superior al de varias economías europeas (el crecimiento medio de la zona euro cerró en torno al 1,5%).

La inversión ha mostrado un comportamiento especialmente dinámico, con una media anual del 4,0%, el mayor crecimiento de los últimos tres años. Esta evolución se ha intensificado a lo largo del ejercicio, pasando de un crecimiento del 2,3% en el primer trimestre a un 5,2% en el cuarto.

Desde el punto de vista de la oferta, todos los sectores han presentado incrementos interanuales positivos, tanto en el cuarto trimestre del año como en el conjunto del año 2025, excepto el primario.

En cuanto a la industria vasca, su evolución fue más moderada que la de los servicios, aunque continuó siendo un elemento clave del modelo productivo de Euskadi. El valor añadido de la industria presenta una variación interanual del 0,9% con respecto al mismo trimestre del año anterior, lo que supone un crecimiento con respecto al trimestre precedente del 0,7%. En el



igo da. Hala ere, industria-sektoreak zeregin nagusia izan zuen esportazioetan eta eskualdeko egitura ekonomikoan.

Egoera hori dela-eta, are beharrezkoagoa da Euskal Herriko Arrisku Kapitalaren Kudeaketa, IKEKS, SAK (aurrerantzean, "Sozietatea") kudeatzen dituen erakundeen jarduera.

SOZIETATEAREN ORAINGO EGOERA

2025eko ekitaldian, Sozietateak Arrisku Kapitaleko Funts berri bat eratu du, BASQUE KONFEKOOP VENTURES FCR-PYME, eta Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalan (CNMV) inskribatu du 2025eko martxoaren 28an. Horrekin guztiarekin, 2025eko abenduaren 31n Sozietateak 8 erakunde kudeatzen zituen.

Hala ere, 2025eko ekitaldian, Sozietatearen jarduera 2024an erregistratutakoaren antzekoa izan da, aztertutako eta inbertitutako proiektuen kopuruari dagokionez.

ETORKIZUNEN BILAKAERA

Munduko ekonomiarako aurreikuspenen arabera, hazkundea moteldu egingo da 2026an, 2025ean tentsio komertzialen eta geopolitikoen aurrean nolabaiteko erresilientzia izan ondoren. Nazioarteko erakunde nagusien arabera, 2026an BPGd-ren hazkundea pixka bat jaistea espero da (% 2,9ra arte ELGEn arabera).

EAEen, lehen adierazleek adierazten dute 2026. urtearen hasiera positiboa izan dela, kontsumoak mailari eutsi diola, azalera handietako salmentak etengabe hazi direla eta lan-merkatuak indarra izaten jarraitzen duela, afiliazioaren urte arteko gorakada eta langabeziaren urte arteko jaitsiera gertatu baitira. Hala ere, nazioarteko testuingurua nabarmendu behar da, batez ere Ekialde Ertaineko tentsioen azkenaldiko gorakadaren ondoren eta energia- eta logistika-merkatuetan izan duen eraginaren ondoren. Energiaren prezio altuak edo merkataritza-ibilbideetako tentsioak luzatzeak ziurgabetasun-faktore berriak ekar litzake Europako ekonomiarentzat.

conjunto del año, el valor añadido ha ascendido un 0,4%. Aun así, el sector industrial mantuvo un papel central en las exportaciones y en la estructura económica regional.

Esta situación, hace más necesaria aún la actividad desarrollada por las entidades gestionadas por Gestión de Capital Riesgo del País Vasco, SGEIC, S.A. (en adelante, "la Sociedad").

SITUACION ACTUAL DE LA SOCIEDAD

En el ejercicio 2025, la Sociedad ha constituido un nuevo Fondo de Capital Riesgo, BASQUE KONFEKOOP VENTURES FCR-PYME, el cual ha sido inscrito en CNMV con fecha 28 de marzo de 2025. Con todo ello, a 31 de diciembre de 2025 la Sociedad gestionaba 8 entidades.

No obstante, durante el ejercicio 2025 la actividad de la Sociedad ha sido, en términos de número de proyectos analizados e invertidos, semejante a la registrada en 2024.

EVOLUCION FUTURA

Las previsiones para la economía mundial apuntan a una moderación del crecimiento en 2026, tras un 2025 marcado por cierta resiliencia frente a las tensiones comerciales y geopolíticas. Según los principales organismos internacionales se espera un ligero descenso en el crecimiento del PIB en 2026 (hasta el 2,9% según la OCDE).

En Euskadi, los primeros indicadores apuntan a un inicio de año 2026 positivo, con un consumo que mantiene el pulso, un crecimiento continuado de las ventas en grandes superficies y un mercado laboral que sigue mostrando fortaleza, con aumento de la afiliación y descenso interanual del paro. No obstante, cabe destacar el contexto internacional, especialmente tras el aumento reciente de las tensiones en Oriente Medio y su impacto sobre los mercados energéticos y logísticos. La posible prolongación de precios energéticos elevados o de tensiones en las rutas comerciales podría introducir nuevos factores de incertidumbre para la economía europea.



Egoera horretan, Sozietateak ahalegin gehigarria egiten jarraituko du enpresa partaidetuen jarraipenean eta kontrolean, bereziki haien likidezia-beharrak monitorizatuz eta babestuz.

Bestalde, Arrisku Kapitalaren arloan azken urteotan hartutako esperientziari esker, proiektuak behar bezala hautatu ahal izango dira eta laguntza eraginkorragoa emango zaie; horrek Sozietatearen helburuak hobeto betetzea ekarriko du.

ORDAINTZEKO BATEZ BESTEKO EPEA

Kapital Sozietateen Legea aldatzen duen Gobernu Korporatiboa hobetzeko abenduaren 3ko 31/2014 Legeari eta lege horrek kudeaketa-txostenean sartzera behartzen duen informazioari dagokienez, Sozietatearen batez besteko ordainketa-epea 13,27 egunekoa da.

EKITALDIA ITXI ONDOREN SOZIEATEARENTZAT GARRANTZITSUAK DIREN GERTAERAK

Urteko kontuak itxi ondoren ez da gertatu urteko kontuetan edo 2025eko abenduaren 31n Sozietatearen egoera orokorrean eragin nabarmenik duen gertaerarik.

ARRISKUAK KUDEATZEKO POLITIKA

Sozietatearen jarduera arrisku-kapitaleko erakundeen kudeaketan oinarritzen da, eta, beraz, haren diru-sarreraren zati bat zuzenean lotuta dago kudeatutako erakundeek lortutako emaitzekin. Hala ere, proiektuak zorrotz hautatzeak eta horien jarraipen egokia egiteak arrisku hori murriztea lortzen du.

IKERKETA ETA GARAPENA

Sozietateak ez du ikerketa- eta garapen-jarduerarik egin 2025ean.

AKZIO PROPIOAK ESKURATZEA

Amaitu berri den urteko ekitaldian, Sozietateak ez du akzio propiorik erosi, ezta aldi baterako ere.

En este escenario, la Sociedad seguirá realizando un esfuerzo adicional en el seguimiento y control de las empresas participadas, especialmente, monitorizando y apoyando las necesidades de liquidez de las mismas.

Por otro lado, la experiencia adquirida en los últimos años de actividad en el área de Capital Riesgo permitirá una adecuada selección de los proyectos y un apoyo más efectivo a los mismos, lo cual redundará en un mejor cumplimiento de los objetivos de la Sociedad.

PERIODO MEDIO DE PAGO

En relación a la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital, para la mejora del Gobierno Corporativo, y a la información que dicha ley obliga a incorporar en el informe de gestión, el período medio de pago de la Sociedad es de 13,27 días.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

No existe hecho alguno acaecido con posterioridad al cierre de las cuentas anuales que afecte significativamente a las cuentas anuales o a la situación global de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025.

POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

La actividad de la Sociedad se basa en la gestión de Entidades de Capital Riesgo, por lo que parte de sus ingresos están directamente relacionados con los resultados obtenidos por las entidades gestionadas. Sin embargo, una rigurosa selección de los proyectos, así como el adecuado seguimiento de los mismos, consigue reducir dicho riesgo.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

No se han realizado actividades de investigación y desarrollo por parte de la Sociedad durante 2025.

ADQUISICIONES DE ACCIONES PROPIAS

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