LUZARO

PARTAIDETZAKO MAILEGUAK
PRÉSTAMOS PARTICIPATIVOS

Urteko
TXOSTENA

INFORME
Anual

2018

Índice

Aurkibidea

04
Presentación
Aurkezpena

06
Cifras más relevantes
Kopuru aipagarrienak

08
Información económico-financiera
Informazio ekonomiko eta finantzarioa

28
Auditoría de cuentas anuales
Urteko kontuen ikuskapena

22
Información complementaria
Informazio osagarria

Presentación

Aurkezpena

La economía mundial, que creció un 3,6% en 2018, se ralentizó ligeramente en el tramo final del año, en un contexto de incertidumbres geopolíticas y pérdida de impulso del comercio internacional.

La economía vasca completó el ejercicio con un crecimiento del 2,8%, ligeramente superior al alcanzado por la economía española (2,6%) y un punto por encima de la Unión Europea (1,8%).

Este dato positivo en términos de crecimiento económico anual esconde la pérdida de intensidad experimentada en el segundo semestre del año, que ha tenido como protagonista al sector industrial (2,1%) frente al buen comportamiento del sector construcción (4,3%) y del conjunto del sector servicios (2,9%). Pese a esta pérdida de tono del PIB, el empleo (trabajo a tiempo completo) creció un 2,1% en media anual, con la creación de 19.000 nuevos puestos de trabajo a tiempo completo, cifra similar a los puestos creados en 2017. En la medida en que se siga generando empleo neto, aumentan las probabilidades de que el ciclo expansivo continúe.

Las incertidumbres y riesgos del contexto internacional proyectan desaceleraciones del crecimiento para este bienio 2019/2020, tanto para economía vasca (2,2% / 2%), como para la economía española (2,2% / 1,9%) y el conjunto de la Unión Europea (1,3% / 1,5%).

Munduko ekonomia % 3,6 hazi zen 2018an, eta apur bat moteldu zen urtearen azken txanpan, ziurgabetasun geopolitikoa eta nazioarteko merkataritzaren bultzada galera tarteko.

Euskal ekonomiak % 2,8ko gorakadarekin amaitu zuen ekitaldia: Espainiako ekonomiak (% 2,6) izandakoa baino apur bat handiagoa, eta Europar Batasunekoa puntu batean gainditua (% 1,8).

Urteko hazkunde ekonomikoari dagokionez onuragarria da datua, baina urteko bigarren seihilekoan izandako bizitasun galera ezkutatzen du. Industria sektorea (% 2,1) izan da galera horren protagonista; eraikuntza sektoreak (% 4,3) eta, oro har, zerbitzuen sektoreak (% 2,9) portaera ona izan dute tarte horretan. BPGaren tonu galera gorabehera, urte osoan enplegua (lanaldi osokoa) % 2,1 hazi zen batez beste, lanaldi osoko 19.000 lanpostu sortu zirenez. Zifra hori 2017an sortutako lanpostuenaren antzekoa da. Enplegu garbia sortzen jarraitzen den bitartean, hedapen-zikloak aurrera jarraitzeko aukerak handitzen dira.

Nazioarteko testuinguruaren ziurgabetasunek eta arriskuek 2019/2020 biurtekoan hazkundea desazeleratuko dela iragartzen dute, bai euskal ekonomiarako (% 2,2 / % 2), bai Espainiako ekonomiarako (% 2,2 / % 1,9), baita Europar Batasun osorako ere (% 1,3 / % 1,5).

Munduko ekonomiaren etorkizun aukerei dagokienez, aditzera ematen dute 2019an % 3,3ko eta 2020an % 3,6ko

Las perspectivas de la economía mundial apuntan a una tasa de crecimiento de 3,3% para 2019 y 3,6% para 2020, repunte que provendrá principalmente de las economías en desarrollo. El principal desafío planteado se centra en la gobernanza del comercio mundial.

Los mercados financieros han pasado del optimismo a la cautela. En 2018 la divergencia entre Europa y EEUU se ha mantenido. Frente al tono abiertamente restrictivo de la FED, con repetidas subidas (hasta el nivel del 2,50%), las expectativas de subida de tipos por parte del BCE se han ido posponiendo y al cierre de 2018 se situaban no antes de 2020.

En este ejercicio ha continuado el desapalancamiento de hogares y empresas, así como la alta presión competitiva de las entidades financieras, que continúan ofertando condiciones de financiación muy ventajosas.

En ese contexto, LUZARO ha formalizado en el año préstamos por 30,4 millones de euros, con un incremento del 4% sobre el volumen de 2017. La financiación de inversiones, entre ellos los préstamos participativos, mantiene un mayor peso (76%) frente a las operaciones de consolidación financiera. En 2018 se puso en marcha la línea Industria 4.0 para apoyo a las empresas en su proceso de digitalización, con excelente acogida por parte de las empresas.

En sus 26 años de actividad crediticia, LUZARO ha contribuido a financiar la actividad de más de 1.600 empresas vascas con más de 711 millones de euros y una inversión inducida de más de 2.500 millones de euros.

La gestión prudente de la entidad ha contribuido a la mejora de los indicadores de riesgo, presentando unos niveles de saneamiento y provisiones que permiten cubrir el 55% del riesgo dudoso asumido.

La entidad ha obtenido en 2018 unos resultados después de impuestos de 337 miles de euros. LUZARO mantiene su política de reforzamiento de fondos propios por capitalización de resultados, presentando un índice de solvencia de 32,3%, muy por encima del mínimo exigido por el supervisor y superior al del sector.

A la vista de las incertidumbres que se vislumbran en el entorno económico y financiero, LUZARO reafirma su compromiso estratégico con el tejido empresarial vasco y particularmente con sus pymes, acompañándoles en sus necesidades de financiación para el desarrollo de sus proyectos. Y en definitiva, colaborando en la sostenibilidad y competitividad del tejido empresarial vasco.

Jesús Suárez Garrido
Presidente

---

hazkunde tasa izango duela, eta gorakada hori garapen bidean dauden ekonomietatik etorriko dela nagusiki. Planteatutako erronka nagusiak munduko merkataritzaren gobernantza du ardatzean.

Finantza merkatuak baikortasunetik kautelara igaro dira. 2018an, bere horretan mantendu da Europaren eta AEBren arteko aldea. FEDen joera argi eta garbi murriztailearen aldean, behin baino gehiagotan igo baititu interes tasak (% 2,50 arte), BCEk atzeratu egin ditu igoerak, eta 2018. urteko itxieran 2020. urtea baino lehen igoko ez zirela aurreikusten zen.

Ekitaldi honetan ere murrizten jarraitu da etxe eta enpresen palanka efektua, eta finantza erakundeek presio lehiakor handia eragiten jarraitu dute, oraindik ere finantzaketa baldintza oso abantailatsuak eskainiz.

Egoera horretan, guztira 30,4 milioi euroko maileguak formalizatu ditu LUZAROk urtean, eta beraz, % 4 handitu du 2017ko bolumena. Inbertsioen finantzaketak –besteak beste, partaidetzazko maileguek– pisu handiagoa du oraindik (% 76) finantza kontsolidazioko eragiketen aldean. 2018an 4.0 Industriako lerroa abiarazi zen enpresei digitalizazio prozesuan laguntzeko, eta oso harrera ona izan du enpresen artean.

Kreditu jardueran eman dituen 26 urteetan, 1.600 euskal enpresaren baino gehiagoren jarduera finantzatzen lagundu du LUZAROk, 711 milioi euro baino gehiago bideratuz eta ia-ia 2.500 milioi euroko inbertsioa eraginez.

Erakundearen kudeaketa zuhurrari esker, arrisku adierazleak hobetu dira; hala, hartutako zalantzazko arriskuaren % 55 estaltzeko aukera ematen duten saneamendu eta hornidura mailak lortu ditu.

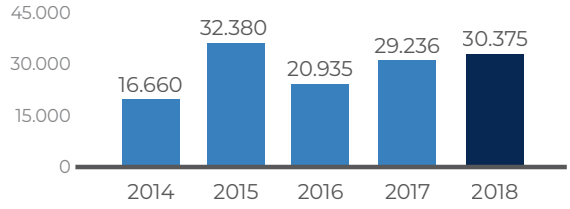
Zergen ondoren 337 milioi euroko emaitzak lortu ditu erakundeak 2018an. LUZAROk emaitzak kapitalizatuz bere funtsak indartzeko politikari eutsi dio, eta ondorioz % 32,3ko kaudimen indizea agertzen du: gainbegiratzaileak eskatutako gutxieneko indizea baino askoz ere handiagoa, eta sektorekoaren gainetik halaber.

Ingurune ekonomiko eta finantzarioan igartzen diren ziurgabetasunak ikusirik, euskal enpresa sarearekin eta, bereziki, ETE-ekin duen konpromiso estrategikoa berretsi du LUZAROk, proiektuak garatzeko behar duten finantzaketan lagundu die. Eta, laburbilduz, euskal enpresa sarearen iraunkortasuna eta lehiakortasuna sustatzen jarraitu du.

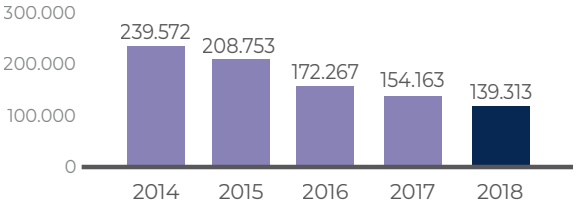
Jesús Suárez Garrido
Lehendakaria

Kopuru
aipagarrienak
Cifras
más relevantes

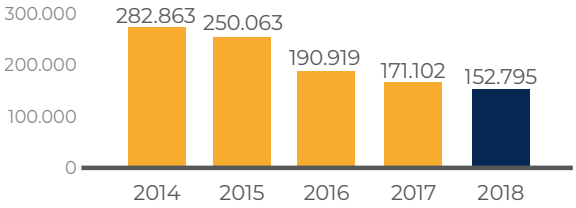
PRÉSTAMOS FORMALIZADOS



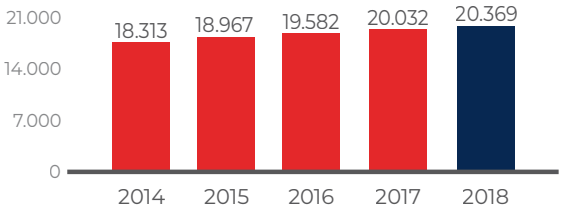
PRÉSTAMOS EN VIGOR



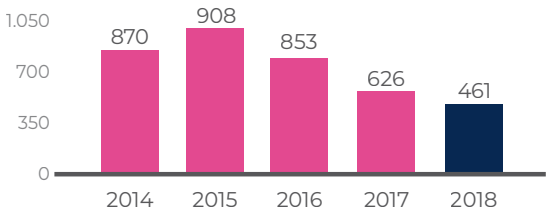
BALANCE



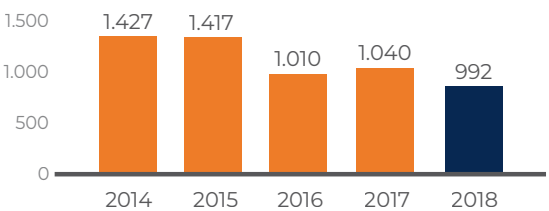
FONDOS PROPIOS



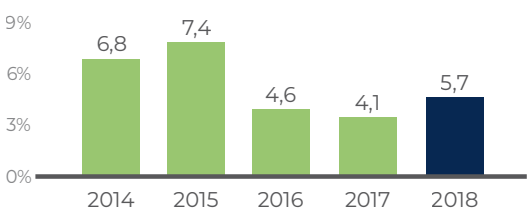
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS



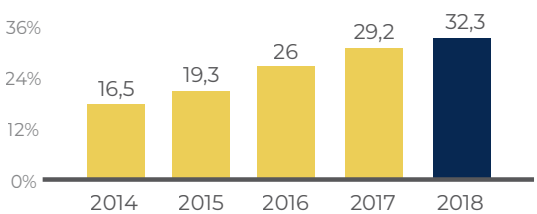
FONDOS DE INSOLVENCIA



RATIO DE MOROSIDAD



RATIO DE SOLVENCIA



Importes expresados en miles de euros

Informazio
ekonomiko
eta finantzarioa

Información
económico
financiera

Durante el año 2018 se han formalizado 136 operaciones por importe de 30.375 miles de euros, lo que representa un incremento del 4% sobre el volumen alcanzado en el ejercicio anterior. En cuanto al Convenio de Colaboración Financiera entre el Gobierno Vasco, Entidades Financieras, Sociedades de Garantía Recíproca y LUZARO (en adelante Convenio de Colaboración Financiera), se han formalizado 133 operaciones por un importe de 30.045 miles, con un incremento del 4% sobre el volumen de 2017. Y al amparo del convenio de colaboración suscrito con el Gobierno Vasco y SPRI, se han materializado un total de 3 operaciones por un importe global de 330 miles de euros.

2018. urtean 136 eragiketa formalizatu dira, 30.375 mila euroko zenbatekoan. Beraz, formalizatutako bolumena aurreko ekitaldian lortutakoa baino % 4 handiagoa izan da. Eusko Jaurlaritzaren, Finantza Erakundeen, Elkarren Bermerako Sozietateen eta LUZAROren arteko Finantza Lankidetzako Hitzarmenari dagokionez (aurrerantzean, Finantza Lankidetzako Hitzarmena), 133 eragiketa formalizatu dira, 30.045 mila euroko zenbatekoan; hots, 2017ko bolumena baino % 4 gehiago. Eta Eusko Jaurlaritzarekin eta ISEB/SPRI baltzuarekin izenpetutako lankidetza hitzarmenaren babesean 3 eragiketa gauzatu dira guztira, 330 mila euroko zenbatekoan orotara.

Año	2014	2015	2016	2017	2018
Operaciones formalizadas	75	136	83	133	136
Operaciones en vigor	1.094	1.068	986	975	950
Importes formalizados	16.660	32.380	20.935	29.236	30.375
Importes en vigor	239.572	208.753	172.267	154.163	139.313

Importes expresados en miles de euros

Con estas operaciones, el total de formalizaciones realizadas por LUZARO a lo largo de sus 26 años de actividad crediticia se sitúa en 711 millones de euros, de los que 139.313 miles se mantienen en vigor a finales de 2018, con un decremento del 10% sobre el año anterior. El volumen de las bajas del conjunto de la cartera en el ejercicio se ha situado en 45.330 miles de euros.

Eragiketa horiekin, guztira 711 milioi euroko formalizazioak egin ditu LUZAROk bere 26 urteko kreditu jardueran, eta kopuru horretatik 139.313 mila indarrean zeuden 2018ko ekitaldiaren amaieran; hau da, aurreko urtean baino % 10 gutxiago. Zorro osoko bajen bolumena 45.330 mila eurokoa izan da ekitaldian.

3.1. ANÁLISIS DE LAS PRESTATARIAS DEL CONVENIO DE COLABORACIÓN FINANCIERA
FINANTZA LANKIDETZAKO HITZARMENEKO MAILEGARIEN AZTERKETA

3.1.1. Operaciones formalizadas

En el ejercicio 2018 se han formalizado 30.045 miles de euros en el marco del Convenio de Colaboración Financiera, con un incremento del 4% respecto al año anterior.

De los 30.045 miles formalizados en 2018, el 76% (22.741 miles de euros) ha tenido como finalidad la financiación de inversiones (en fijo, circulante e industria 4.0) y el 24% (7.304 miles) la consolidación financiera. En 2018 se puso en marcha la línea de 10 millones de euros de Industria 4.0, de la que se formalizaron 4,2 millones.

El sector de industrias manufactureras se mantiene como el mayor receptor de los préstamos de LUZARO con un 58% de lo formalizado. El sector de servicios empresariales se ha posicionado en segundo lugar con un 17%.

En la distribución sectorial de la cartera en vigor en 2018 destaca el sector de industrias manufactureras que, con 77.351 miles de euros, supone un 58% de la cartera, seguido por el sector de servicios empresariales con un 15% y el de comercio y reparaciones con un 11%.

3.1.1. Formalizatutako eragiketak

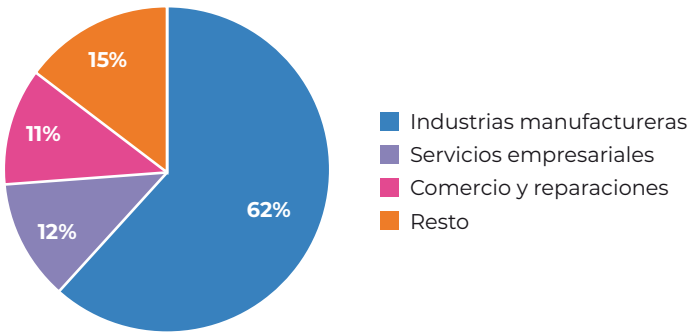
2018ko ekitaldian 30.045 mila euro formalizatu dira Finantza Lankidetzako Hitzarmenaren esparruan; hots, aurreko urtean baino % 4 gehiago.

2018ko ekitaldian formalizatutako 30.045 mila euroetatik, % 76k (22.741 mila euro) inbertsioak finantzatzea izan du helburu (finkoan, zirkulatzailean eta 4.0 industrian) eta gainerako % 24a (7.304 mila euro) finantza kontsolidaziora bideratu da. 2018an 4.0 Industriako 10 milioi euroko lerroa jarri zen abian, eta hartatik 4,2 milioi formalizatu ziren.

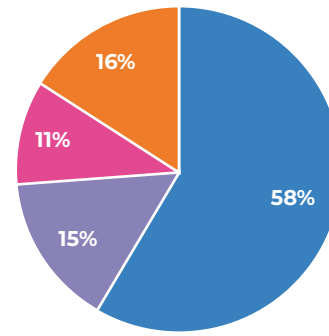
Manufaktura industriaren sektorea izan da LUZAROren mailegu hartzaile nagusia (aurreko urteetan bezalaxe), formalizatutakoaren % 58 jaso du eta. Enpresa zerbitzuen sektorea bigarren tokian posizionatu da, % 17rekin.

2018an indarrean zegoen zorroaren banaketa sektorialean, manufaktura industrien sektorea nabarmentzen da. Izan ere, 77.351 mila eurorekin, zorroaren % 58 hartzen du; ondoren, enpresa zerbitzuen sektorea (% 15) eta merkataritza eta konponketena datoz (% 11).

Saldo vivo por sector 2017



Saldo vivo por sector 2018



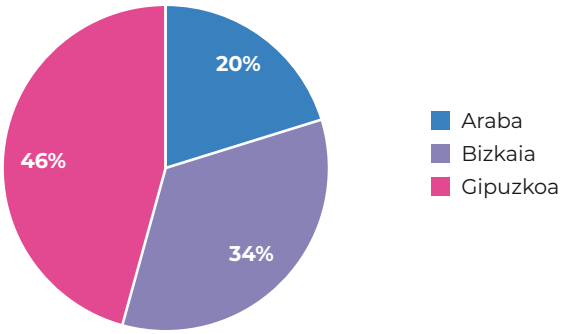
Desde el punto de vista territorial, Bizkaia ha formalizado el 46% (54% en 2017), Gipuzkoa el 37% (27% en 2017) y Araba el 17% (18% en 2017).

En cuanto a la distribución del saldo en vigor, la mayor cuota, con el 43%, corresponde a Gipuzkoa, seguida de Bizkaia con el 38% y Araba con el 19%.

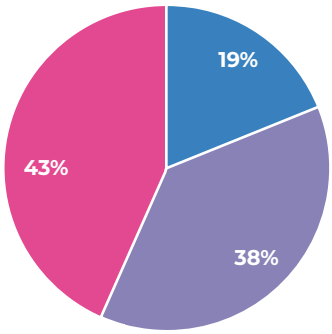
Lurraldearen ikuspuntutik begiratuta, Bizkaiak % 46 formalizatu du (2017an %54 izan zen), Gipuzkoak % 37 (2017an %27) eta Arabak % 17 (2017an % 18).

Indarrean dagoen saldoaren banaketari dagokionez, kuotarik handiena Gipuzkoari dagokio (% 43) eta Bizkaia (% 38) eta Araba (% 19) datoz ondoren.

Saldo vivo por TTHH 2017



Saldo vivo por TTHH 2018



3.1.2. Saldos dudosos y provisiones para insolvencias

La cifra del conjunto de activos dudosos se ha situado en 29.367 miles de euros, representando el 22,1% sobre el total de las operaciones en vigor. El Convenio de Colaboración Financiera firmado mitiga el riesgo de LUZARO, de modo que en 2018 el riesgo dudoso se ha reducido a 1.797 miles de euros.

Siguiendo el criterio de máxima prudencia, LUZARO mantiene un importante volumen de provisiones para insolvencias que se cifra en 992 miles de euros en 2018. Estas provisiones vienen a cubrir los posibles fallidos que se produzcan, es decir, cubren el riesgo de LUZARO en los préstamos clasificados como dudosos.

3.1.2. Zalantzazko saldoak eta kaudimen gabezietarako hornidurak

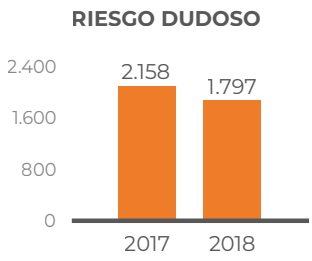
Zalantzazko aktibo guztien zenbatekoa 29.367 mila euro da; hau da, indarrean dauden eragiketen kopuru osoaren % 22,1. Sinatutako Finantza Lankidetzako Hitzarmenak arindu egiten du LUZAROren arriskua. Horrela, zalantzazko arriskua 1.797 mila eurokoa izan da 2018an.

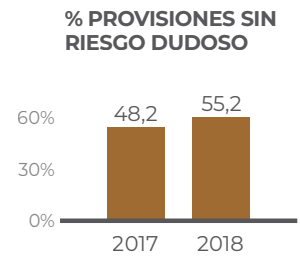
Zuhurtasun handienaren irizpideari jarraikiz, LUZAROk hornidura bolumen nabarmena du kaudimen gabezietarako: 2018an, 992 mila euro ziren. Hornidura horiek sor litezkeen balizko kobraezinak estaltzen dituzte; hots, LUZAROk zalantzazkotzat hartzen diren maileguetan hartutako arriskua estaltzen dute.

Por tanto, en 2018 la sociedad cuenta con unas provisiones para insolvencias, calculadas según las normas contables internacionales, de 992 miles de euros, dando una cobertura del 55,2% del riesgo dudoso asumido por LUZARO.

Beraz, 2018an, sozietateak 992 mila euroko hornidurak zituen kaudimen gabeziei aurre egiteko (nazioarteko kontabilitate arauen arabera kalkulatuta) eta LUZAROK bere gain hartutako zalantzazko arriskuaren % 55,2ri ematen zioten estaldura.

Año	2017	2018	%
Saldo vivo	146.430	132.997	-9%
Saldo dudoso	27.424	29.367	7%
% dudoso s/saldo vivo	18,7%	22,1%	3,4
Riesgo dudoso	2.158	1.797	-17%
Fondo provisiones específicas	943	877	-7%
Fondo provisión genérica	97	115	19%
Total provisiones para insolvencias	1.040	992	-5%
% Provisiones s/riesgo dudoso	48,2%	55,2%	7,0





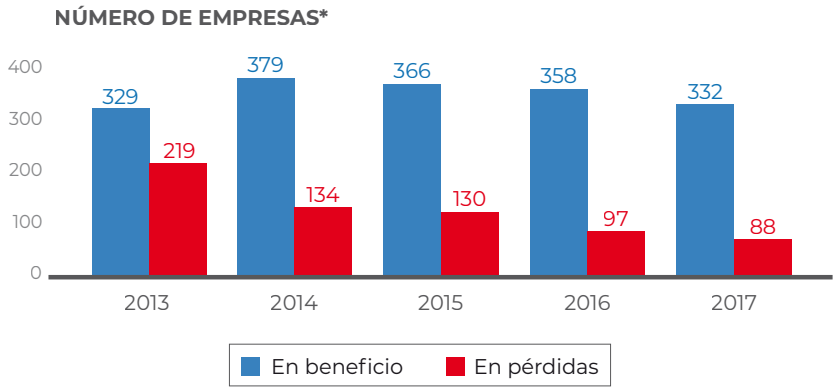
Importes expresados en miles de euros

3.1.3. Resultados de las prestatarias y evolución de sus fondos propios

En 2017 (último año del que se disponen datos) el 79% de las empresas obtuvieron resultados positivos, igualando el porcentaje del año anterior. La mejora económica de las empresas prestatarias ha favorecido la contribución adicional del interés complementario.

3.1.3. Mailegarien emaitzak eta haien fondo propioen bilakaera

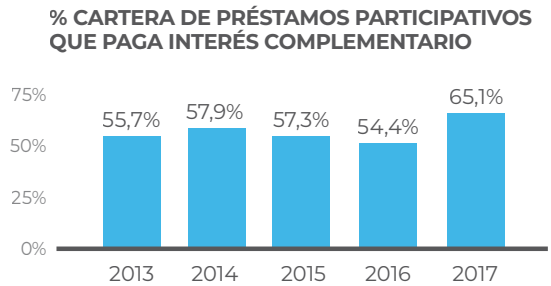
2017an (ekitaldi horri buruzkoak baitira azken datuak) enpresen % 79k lortu zituen emaitza positiboak; hau da, aurreko urteko portzentajea berdindu zen. Enpresa mailegu hartzaileen hobekuntza ekonomikoari esker, interes osagarriaren ekarpena gehitu da.



*Número de empresas que presentaron cuentas anuales correspondientes al ejercicio.

Un 65,1% de la cartera susceptible de liquidación complementaria pagó el interés complementario correspondiente al ejercicio 2017, mejorando en 10,7 puntos básicos respecto al ejercicio anterior.

Hala, likidazio osagarria izan dezakeen zorroaren % 65,1k ordaindu zuen 2017ko ekitaldiko interes osagarria: aurreko ekitaldiaren aldean, 10,7 puntu gehitu ziren.



La financiación de préstamos participativos aportada por LUZARO contribuye no solo al aprovisionamiento de capitales permanentes sino también a una dinámica de reforzamiento de recursos propios de las empresas prestatarias. Todo ello posibilita mejorar su capacidad de respuesta ante las crisis o variaciones en el ciclo económico como la reciente crisis que hemos padecido.

Efectivamente este hecho se ha evidenciado a lo largo de la actividad de LUZARO y así, los fondos propios de las empresas clientes se han incrementado en 342 millones de euros, con un incremento medio anual del 5,6%.

La evolución que han tenido los fondos propios de las empresas titulares de préstamos en vigor, desde el cierre del ejercicio anterior a la formalización del préstamo hasta el cierre del ejercicio 2017, ha sido la siguiente:

LUZAROk emandako partaidetza maileguen finantzaketa oso lagungarria izan da, kapital iraunkorrak hornitzeko ez ezik, enpresa mailegu hartzaileen baliabide propioak indartzeko dinamika sustatzeko ere. Horri guztiari esker, hobetu egin dezakete duela gutxikoaren moduko krisialdiei edo ziklo ekonomikoaren aldakuntzei erantzuteko gaitasuna.

Hain zuzen, LUZAROren jardueran agerian geratu da hori. Izan ere, 342 miloi euro hazi dira bezero diren enpresen fondo propioak; hau da, batez beste % 5,6 izan da haien urteko hazkundea.

Mailegua formalizatu aurreko ekitaldia itxi zenetik 2017ko ekitaldia itxi arte, bilakaera hau izan dute indarrean dauden maileguetako enpresa titularren fondo propioek:

		VARIACIÓN FFPP A 2017		
Importe formalizado	**FFPP iniciales**	**Total**	**% Total**	**% Medio Anual**
249.210	1.334.959	341.977	25,6%	5,6%

Importes expresados en miles de euros

3.1.4. Inversiones financiadas

De los 30.045 miles de euros formalizados en 2018, los préstamos para la financiación de inversiones (en fijo, circulante e industria 4.0) han supuesto 22.741 miles de euros y los de consolidación financiera 7.304 miles, siendo reseñable el predominio de los primeros, alcanzando una participación del 76% sobre el conjunto del año.

Los citados 22.741 miles de euros para inversión formalizados durante el año 2018 han contribuido a financiar unas inversiones de más de 57 millones de euros, alcanzando el 39,7% de las mismas, y consolidando la tendencia creciente de los últimos años.

3.1.4. Finantzatutako inbertsioak

2018an formalizatutako 30.045 mila euroetatik, inbertsioak finantzatzeko maileguek (finkoan, zirkulatzailean eta 4.0 industrian) 22.741 mila euro hartu dituzte, eta finantza kontsolidaziokoek 7.304 mila euro. Nabarmentzekoa da lehenengoen nagusitasuna, urteko multzo osoaren % 76ko partaidetza izatera iritsi dira eta.

2018. urtean inbertsioak egiteko formalizatu diren 22.741 mila euro horiei esker, 57 milioi eurotik gorako inbertsioak finantzatu dira; inbertsioen % 39,7, hain zuzen ere. Hala, aurreko urteetako joera gorakorra finkatu da.

Año formalización	2014	2015	2016	2017	2018	Total 1993-2018
Principal formalizado	16.199	31.595	20.007	28.951	30.045	**630.037**
Préstamos inversión	5.930	20.479	12.643	18.650	22.741	**348.083**
Inversión realizada por las empresas	18.962	83.257	43.242	47.403	57.275	**1.842.788**
%Inversión financiada por LUZARO	31,3%	24,6%	29,2%	39,3%	39,7%	**18,9%**

3.2. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS
EMAITZEN AZTERKETA

	2017		2018		
Cuentas de resultados	**Importe**	**% s/ATM**	**Importe**	**% s/ATM**	**% Variación**
Ingresos Financieros	2.839	1,60	2.497	1,55	-12
Gastos Financieros	1.699	0,96	1.454	0,90	-14
MARGEN FINANCIERO	1.140	0,64	1.043	0,65	-9
Otros Productos Ordinarios	160	0,09	162	0,10	1
MARGEN ORDINARIO	1.300	0,73	1.205	0,75	-7
Gastos de Explotación	694	0,39	723	0,45	4
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	606	0,34	482	0,30	-20
Dotaciones e Insolvencias (Neto)	20	0,01	-25	-0,02	-222
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	625	0,35	461	0,29	-26
Impuesto sobre beneficios	175	0,10	124	0,08	-29
RESULTADO DEL EJERCICIO	450	0,25	337	0,21	-25

Importes expresados en miles de euros

3.2.1. Margen financiero: ingresos y gastos financieros

El margen financiero obtenido ha sido de 1.043 miles de euros, con un decremento del 9% respecto al año anterior, situándose en el 0,65% del activo total medio frente al 0,64% del ejercicio anterior.

En el caso de las empresas con préstamos participativos de inversión cuyo tipo a cuenta queda por debajo del coste de fondeo asociado y no se cubre por el interés complementario, el Gobierno Vasco subvenciona a LUZARO el diferencial existente. Este concepto ha ido disminuyendo en los últimos años, y en 2018 se cifra en 43 miles de euros.

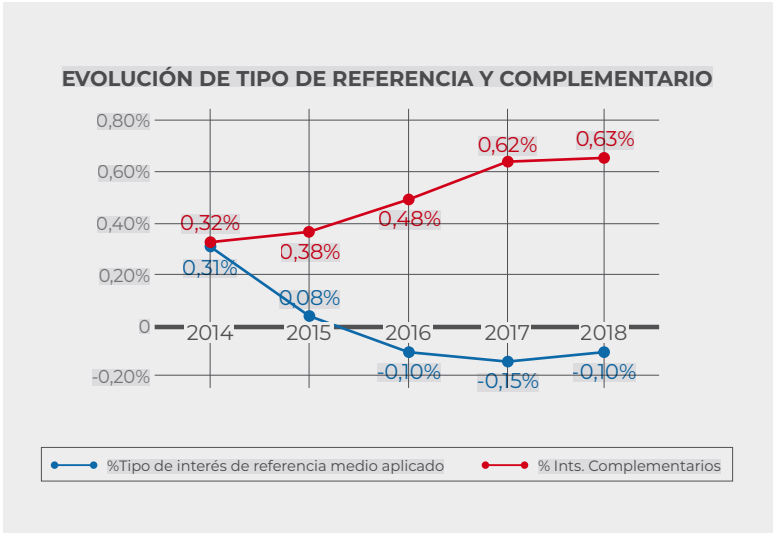
3.2.1. Finantza marjina: finantza sarrerak eta gastuak

Lortutako finantza marjina 1.043 euro izan da; hortaz, % 9 beheratu da aurreko urtearekin alderatuz gero. Hori horrela, batez besteko guztizko aktiboaren % 0,65 izatera iritsi da, aurreko ekitaldiko % 0,64ren aldean.

Partaidetzako inbertsio maileguak dituzten enpresei dagokienez, maileguaren konturako tasa lotutako finantzaketa kostuaren azpitik geratzen denean eta interes osagarriak berau estaltzen ez duenean, Eusko Jaurlaritzak diru laguntza ematen dio LUZAROri diferentziala estaltzeko. Azken urteotan murrizten ari da kontzeptu hori, eta 2018an 43 mila euro izan ziren.

Como puede observarse en el gráfico siguiente, el tipo de referencia medio aplicado (en base al Euribor) a los préstamos en este último año ha aumentado, pasando de -0,15% en 2017 a -0,10% en 2018. El tipo de interés medio aplicado sin considerar intereses complementarios se ha mantenido en 1,5%. El tipo de interés complementario medio ingresado en 2018 (correspondiente a 2017 ha aumentado de 0,62% a 0,63%).

Hurrengo grafikoan ikus daitekeen bezala, azken urte honetan behera egin du maileguei aplikatutako batez besteko erreferentzia tasak (Euriborrean oinarrituta); 2017an –% 0,15 izan zen, eta 2018an, aldiz, –% 0,10. Interes osagarriak kontuan hartu gabe aplikatutako batez besteko interes tasa % 1,5ean mantendu da. 2018an sartutako batez besteko interes osagarriaren tasa (2017. urteari dagokiona) % 0,62tik % 0,63ra igo da.



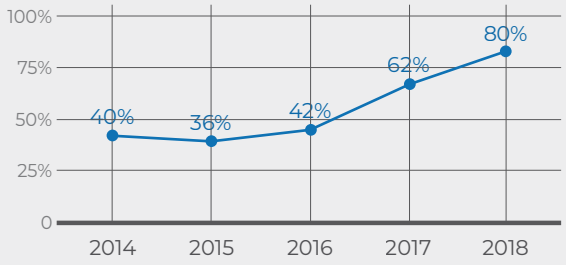
Dada la cualidad de participativos de los préstamos de inversión que concede LUZARO, en lo que a intereses se refiere, la evolución de los intereses complementarios tiene un impacto directo en la cuenta de resultados de la sociedad.

En 2018 se han ingresado 368 miles de euros de interés complementario, un 5% menos que en 2017, cuando se percibieron 388 miles. En el siguiente gráfico se puede observar la evolución del peso de los intereses complementarios en el beneficio antes de impuestos.

LUZAROk ematen dituen inbertsio maileguak partaidetzakoak direnez, interesei dagokienez, interes osagarrien bilakaerak zuzeneko eragina du sozietatearen emaitza kontuan.

2018. urtean 368 mila euroko interes osagarriak sartu ziren, 2017. urtean baino % 5 gutxiago, orduan 388 mila euro jaso baitziren. Hurrengo grafikoan ikus daiteke zer-nolako bilakaera izan duen interes osagarrien pisuak zerga aurreko mozkinean.

% INTERÉS COMPLEMENTARIO S/ RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS



Los factores que más influyen en la determinación de los intereses complementarios son:

- El saldo medio en vigor de los préstamos susceptibles de liquidación complementaria.
- El tipo de referencia medio aplicado y el diferencial de interés complementario aplicado.
- El porcentaje de empresas con préstamos susceptibles de liquidación complementaria que obtienen beneficios.

Así, para el cálculo de los intereses complementarios a liquidar en 2018 (correspondientes al ejercicio anterior) se tomó como base el saldo medio en 2017 de los préstamos susceptibles de liquidación complementaria, que había decrecido un 7% respecto a 2016. Al contrario, el tipo de interés complementario medio ingresado aumentó en 0,01 puntos porcentuales (del 0,62% al 0,63%).

El porcentaje de cartera susceptible de liquidación complementaria que pagó interés complementario aumentó significativamente del 54,4% al 65,1%.

Faktore hauek dute eragin handiena interes osagarriak zehazteko garaian:

- Likidazio osagarria izan dezaketen maileguetan indarrean dagoen batez besteko saldoa.
- Aplikatutako batez besteko erreferentzia tasa eta aplikatutako interes osagarriaren diferentziala.
- Likidazio osagarria izan dezaketen maileguak dituzten enpresen artean mozkinak izan dituztenen ehunekoa.

Hala, 2018an likidatu beharreko interes osagarriak kalkulatzeko (aurreko ekitaldiari dagozkionak), likidazio osagarria izan dezaketen maileguen 2017ko batez besteko saldoa hartu zen oinarritzat, eta 2016. urtekoarekin alderatuz gero, % 7 txikiagoa zen. Aldiz, sartutako batez besteko interes osagarriaren tasa 0,01 portzentaje puntu hazi zen (% 0,62tik % 0,63ra).

Likidazio osagarria izan eta interes osagarria ordaindu zuen zorroaren ehunekoa nabarmen hazi zen, % 54,4tik % 65,1ra.

INTERÉS COMPLEMENTARIO LIQUIDADO EN EL AÑO

	Máximo posible	Importe liquidado	% s/ máx.
2017	554	386	70
2018	520	358	69

Importes expresados en miles de euros

3.2.2. Margen ordinario

Las comisiones netas (contablemente periodificadas según criterio de las NIC) de apertura y de gestión ingresadas por LUZARO durante 2018 han ascendido a 171 miles de euros frente a los 180 miles del año anterior, lo que supone un decremento del 5%.

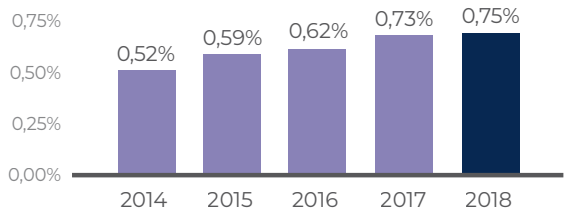
El margen ordinario se ha situado en 1.205 miles de euros, lo que supone un decremento del 7% respecto al ejercicio anterior y una tasa sobre el volumen de balance medio del 0,75%.

3.2.2. Marjina arrunta

LUZAROk 2018an jasotako irekitze eta kudeatze komisio garbiak (kontabilitatean nazioarteko kontabilitate arauen arabera periodifikatuak) 171 mila eurokoak izan dira; aurreko urtean 180 mila eurokoak izan zirela kontuan hartuta, % 5 jaitsi dira.

Marjina arrunta 1.205 mila eurokoa izan da (aurreko ekitaldian baino % 7 gutxiago). Beraz, batez besteko balantzearen bolumenaren % 0,75ekoa izan da tasa.

% MARGEN ORDINARIO S/ATM



3.2.3. Margen de explotación

LUZARO con el objeto de apoyar y beneficiar con una financiación en las mejores condiciones a las pymes, mantiene una política de gastos de explotación contenida, habiendo ascendido en 2018 a 723 miles de euros, un 0,45% sobre los activos totales medios.

El margen de explotación se ha situado en 482 miles de euros, disminuyendo un 20% respecto al ejercicio anterior en el que se situó en 606 miles. Representan el 0,30% de los activos totales medios, por debajo del 0,34% del año anterior.

El ratio de eficiencia se sitúa en 2018 en 60,0%, un ratio homologable a las entidades más eficientes del sector financiero.

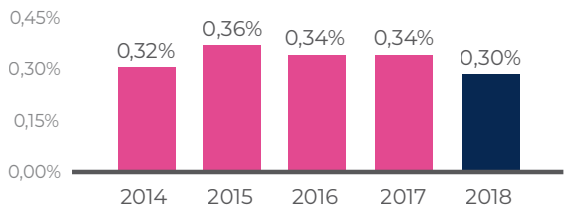
3.2.3. Ustiapen marjina

LUZAROk, finantzaketa ahalik eta baldintza onenetan emanez lagundu nahi dienez ETE-ei, ustiapen gastuen politika zorrotza du. Hala, 2018an 723 mila eurotara igo zen; hots, batez besteko guztizko aktiboen % 0,45.

Ustiapen marjina 482 mila eurokoa izan da: aurreko ekitaldiarekin alderatuz gero, % 20 murriztu da, orduan 606 mila eurokoa izan zen eta. Batez besteko guztizko aktiboen % 0,30 da hori, aurreko urteko % 0,34a baino gutxiago.

2018an, % 60,0ko eraginkortasun ratioa lortu zen, finantza sektoreko erakunde eraginkorrenen pareko.

% MARGEN DE EXPLOTACIÓN S/ATM



3.2.4. Dotaciones y recuperaciones

Se han seguido manteniendo los criterios de máxima prudencia en la clasificación de los riesgos y en las dotaciones efectuadas. Las dotaciones realizadas durante 2018 han ascendido a 324 miles de euros frente a 259 miles del año anterior, y las recuperaciones han sido de 299 miles frente a 279 miles de 2017.

Como consecuencia, el neto de dotaciones y recuperaciones arroja un resultado de 25 miles de euros de gasto.

3.2.4. Zuzkidurak eta berreskurapenak

Arriskuak sailkatzeko orduan eta zuzkidurak egitean, zuhurtasun handieneko irizpideari eutsi zaio. 2018an egindako zuzkidurak 324 mila eurokoak izan ziren (aurreko urtean 259 mila eurokoak), eta berreskurapenak, berriz, 299 mila eurokoak (2017an 279 mila eurokoak).

Ondorioz, zuzkidura eta berreskurapenen emaitza garbia 25 mila euroko gastua izan da.

3.2.5. Resultados

El resultado antes de impuestos ha sido de 461 miles de euros, frente a 626 miles del año anterior, y el beneficio alcanzado por LUZARO en el ejercicio terminado se ha situado en 337 miles de euros. Este importe representa el 0,21% sobre los activos totales medios del ejercicio (ROA).

Los 337 miles de euros de resultado del ejercicio 2018 se han destinado a Reservas Voluntarias.

3.2.5. Emaitzak

Zerga aurretiko emaitza 461 mila euro izan da, aurreko urteko 626 mila euroen aldean, eta LUZAROK amaitutako ekitaldian lortutako onura 337 mila eurokoa izan da. Zenbateko hori ekitaldiko batez besteko guztizko aktiboen (ROA) % 0,21 da.

2018ko ekitaldiko 337 mila euroko emaitza Borondatezko Erreserbetara bideratu da.

3.2.6. Recursos propios y coeficiente de solvencia

Al cierre del ejercicio los recursos propios de la Sociedad, computados según la normativa del Banco de España en vigor, ascendían a 20.366 miles de euros, importe un 2% superior al del año anterior. El coeficiente de solvencia alcanza al cierre del ejercicio un nivel del 32,3%.

3.2.6. Baliabide propioak eta kaudimen koefizientea

Ekitaldiaren itxieran, sozietatearen baliabide propioak, Espainiako Bankuak indarrean duen araudiaren arabera zenbatuak, 20.366 mila eurokoak ziren, aurreko urtean baino % 2 gehiago. Kaudimen koefizientea % 32,3koa izan zen ekitaldiaren itxieran.

Año	2016	2017	2018
Recursos propios computables	19.547	19.970	20.366
Coeficiente de solvencia (%)	**26,0**	**29,2**	**32,31**
Superávit de recursos propios	13.542	14.495	15.324

Importes expresados en miles de euros

Informazio
osogarria

Información
complementaria

4.1. CONVENIOS EN VIGOR
INDARREAN DAUDEN HITZARMENAK

El día 12 de junio de 2012 se llevó a cabo la firma del CONVENIO DE COLABORACIÓN FINANCIERA ENTRE LA ADMINISTRACIÓN DE LA COMUNIDAD AUTÓNOMA DEL PAÍS VASCO, ENTIDADES FINANCIERAS, SOCIEDADES DE GARANTÍA RECÍPROCA Y LUZARO ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.. Este convenio y sus posteriores modificaciones, actualizan y refunden en uno único las obligaciones y compromisos adquiridos entre las partes firmantes a fin de asegurar el normal desarrollo de la actividad crediticia de LUZARO, y recogidos en los diferentes Convenios vigentes hasta la entrada en vigor de éste.

2012ko ekainaren 12an, FINANTZA LANKIDETZAKO HITZARMENA sinatu zuten EUSKAL AUTONOMIA ERKIDEGOKO ADMINISTRAZIOAK, FINANTZA ERAKUNDEEK, ELKARREN BERMERAKO SOZIETATEEK ETA LUZARO ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A. SOZIETATEAK. Hitzarmen horrek, eta ondoren egin zaizkion aldaketek, eguneratu eta hitzarmen bakarrean bateratzen ditu alderdi sinatzaileek LUZAROren kreditu jardueraren garapen normala segurtatzeko hartu zituzten betebehar eta konpromisoak, hitzarmen horrek indarra hartu arte indarrean zeuden hitzarmenetan jasota zeudenak.

El 3 de diciembre de 2010 se firmó el Convenio para la Concesión de Préstamos a Microempresas de Nueva Creación acogidas al Programa Ekintzaile-Barnekintzaile del Gobierno Vasco, entre la Administración de la Comunidad Autónoma del País Vasco, la Sociedad para la Promoción y Reconversión Industrial, S.A. y LUZARO. Este nuevo convenio modifica y actualiza las obligaciones y los compromisos adquiridos entre las partes firmantes y recogidos en el convenio de 19 de mayo de 2004.

2010eko abenduaren 3an, Eusko Jaurlaritzaren Ekintzaile-Barnekintzaile Programari atxikitako Mikroenpresa Sortu Berriei Maileguak Emateko Hitzarmena sinatu zuten Euskal Autonomia Erkidegoko Administrazioak, Industriaren Sustapen eta Eraldaketarako Baltzuak eta LUZAROk. Hitzarmen berri horrek aldatu eta eguneratu egiten ditu alderdi sinatzaileen artean hartutako betebeharrak eta konpromisoak, 2004ko maiatzaren 19ko hitzarmenean jasotakoak.

Por otra parte, cabe destacar los Contratos de Financiación firmados entre el Banco Europeo de Inversiones y LUZARO (el primero de 50.000.000 euros, formalizado el 23 de septiembre de 2005, el segundo de 100.000.000 euros firmado el 16 de julio de 2009 y el tercero por 50.000.000 euros formalizado el 7 de marzo de 2017).

Bestalde, nabarmentzekoak dira Europako Inbertsio Bankuak eta LUZAROk sinatu dituzten finantzaketa kontratuak (lehena 50.000.000 eurokoa, 2005eko irailaren 23an formalizatua; bigarrena 100.000.000 eurokoa, 2009ko uztailaren 16an sinatua; eta hirugarrena 50.000.000 eurokoa, 2017ko martxoaren 7an formalizatua).

4.2. RELACIÓN DE SOCIOS Y DISTRIBUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL
BAZKIDEEN ZERRENDA ETA KAPITAL SOZIALAREN BANAKETA

Al cierre del ejercicio 2018 el capital social de LUZARO ascendía a 4.086.800 euros, estando formado el conjunto de socios de la Sociedad por Kutxabank, S.A., Instituto Vasco de Finanzas, Laboral Kutxa, S.C.C., Banco de Sabadell, S.A., Bankoa, S.A. y Empresa Nacional de Innovación, S.A..

2018ko ekitaldiaren itxieran, LUZAROren kapital soziala 4.086.800 eurokoa zen. Honako hauek dira sozietatea osatzen duten bazkideak: Kutxabank, S.A; Eusko Jaurlaritza; Laboral Kutxa, S.C.C.; Banco Sabadell, S.A.; Bankoa, S.A.; eta Enpresa Nacional de Innovación, S.A.

	Importe	% Participación
Kutxabank, S.A.	1.923	47,06
Instituto Vasco de Finanzas	721	17,65
Caja Laboral Popular, S.C.C.	583	14,26
Banco de Sabadell, S.A.	379	9,26
Bankoa, S.A.	289	7,06
Empresa Nacional de Innovación, S.A.	192	4,71
Total	**4.087**	**100,00**

Importes expresados en miles de euros

4.3. ÓRGANOS SOCIALES
SOZIETATEAREN ORGANOAK

En el finalizado ejercicio de 2018 se celebraron dos Juntas Generales de Accionistas, seis reuniones de Consejo de Administración y una reunión de Comisión Ejecutiva.

En reunión del Consejo de Administración celebrado el 22 de marzo de 2017 se nombró Presidente y Vicepresidente de la Sociedad para los años 2017 y 2018 a Don Fernando Irigoyen Zuazola y Don Jesús Suárez Garrido, respectivamente.

Amaitutako 2018ko ekitaldian, Akziodunen Batzar Nagusiaren bi bilera, Administrazio Kontseiluaren sei bilera eta Batzorde Exekutiboaren bilera bat egin ziren.

Administrazio Kontseiluak, 2017ko martxoaren 22an egindako bileran, Fernando Irigoyen Zuazola jauna eta Jesús Suárez Garrido jauna izendatu zituen sozietateko lehendakari eta lehendakariorde, hurrenez hurren, 2017. eta 2018. urteetarako.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente
Don Fernando Irigoyen Zuazola

Vicepresidente
Don Jesús Suárez Garrido

Vocales

Don Javier Abascal Idigoras
Don Francisco Javier Arnáez Arrecigor
Doña Yolanda Beldarrain Salaberria
Don Mariano Caudepón Gurría
Don Francisco Javier Cortajarena Goñi
Don José Julián Eguren Hernández
Don Ibon Imatz Ispizua
Don Alfonso Martínez Martínez
Don Pedro Sánchez Sologaistúa
Caja Laboral Popular, S.C.C. *(representada por Don Óscar Eguskiza Sierrasesumaga)*
ENISA-Empresa Nacional de Innovación, S.A. *(representada por Don Pedro Miguel Da Silva Costa Cabrera)*

Secretario
Don Pedro Martínez de Alegría Pinedo

COMISIÓN EJECUTIVA

Presidente
Don Fernando Irigoyen Zuazola

Vicepresidente
Don Jesús Suárez Garrido

Vocales

Don Javier Abascal Idigoras
Don Francisco Javier Arnáez Arrecigor
Don José Julián Eguren Hernández
Don Ibon Imatz Ispizua
Don Alfonso Martínez Martínez
Don Francisco Javier Cortajarena Goñi

Secretario
Don Pedro Martínez de Alegría Pinedo

4.4. DIRECCIÓN Y GERENCIA
ZUZENDARITZA ETA GERENTZIA

Al finalizar la etapa laboral del director gerente Don Pedro Martínez de Alegría Pinedo, el Consejo de Administración del 20 de junio de 2018 nombró como nueva directora gerente a Doña Carmen Fuentes Azpiroz, quien inició su desempeño el 1 de julio.

Pedro Martínez de Alegría Pinedo zuzendari-kudeatzailearen laneko etapa amaitu zenean, 2018ko ekainaren 20ko Administrazio Kontseiluak Carmen Fuentes Azpiroz andrea izendatu zuen zuzendari-kudeatzaile berria izateko, eta uztailaren 1ean hasi zen jardunean.

4.5. DATOS DE IDENTIFICACIÓN
IDENTIFIKAZIOKO DATUAK

LUZARO E.F.C., S.A. es un Establecimiento Financiero de Crédito que inició su actividad en noviembre de 1992. Se halla inscrita en el Registro Mercantil de Gipuzkoa en el tomo 1.266, folio 44 V°, hoja SS-5.376.

Asimismo, está inscrita con el número 8.342 en el Registro de Entidades del Banco de España.

Su Número de Identificación Fiscal es A-48050728, teniendo su domicilio social en la Avenida de la Libertad, 10, 7° de Donostia-San Sebastián.

LUZARO E.F.C., S.A. Kredituko Finantza Establezimendua 1992an hasi zen jardunean. Gipuzkoako Merkataritza Erregistroan inskribatuta dago, 1.266 liburukian, 44 V° folioan, SS-5.376 orrian.

Halaber, 8.342 zenbakiarekin inskribatuta dago Espainiako Bankuaren Erakundeen Erregistroan.

Sozietatearen Identifikazio Fiskaleko zenbakia A-48050728 da, eta Donostiako Askatasunaren Hiribideko 10 zenbakiko 7.ean du helbide soziala.

4.6. SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE
BEZEROENTZAKO ARRETA ZERBITZUA

Durante el ejercicio 2018 no se han presentado quejas ni reclamaciones por parte de los clientes de LUZARO.

2018ko ekitaldian LUZAROren bezeroek ez dute ez kexarik ez erreklamaziorik aurkeztu.

Urteko kontuen ikuskapena

Auditoría de **cuentas anuales**

pwc

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Luzaro Establecimiento Financiero de Crédito, S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Luzaro Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. (la Entidad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado total de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Entidad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 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 Entidad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Guillermo Cavia González (20552)

16 de abril de 2019

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 03/19/03928
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

Consulta aquí el informe de Auditoría completo:
Hemen kontsulta dezakezu ikuskapenaren txosten osoa:
www.luzaro.es

LUZARO ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	31.12.2018	31.12.2017 (*)
Caja y depósitos en bancos centrales	**-**	**-**
Cartera de negociación	**-**	**-**
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	**-**	**-**
Activos financieros disponibles para la venta	**-**	**-**
Inversiones crediticias	**152.449**	**170.466**
Depósitos en entidades de crédito	13.970	17.580
Crédito a la clientela	138.479	152.886
Pro memoria: prestados o en garantía	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	**-**	-
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	**-**	-
Derivados de cobertura	**-**	-
Activos no corrientes en venta	**171**	**417**
Participaciones	**-**	**-**
Contratos de seguros vinculados a pensiones	**-**	**-**
Activo material	**16**	**18**
Activo intangible	**118**	**159**
Activos fiscales	**35**	**36**
Corrientes	-	-
Diferidos	35	36
Resto de activos	**6**	**6**
TOTAL ACTIVO	**152.795**	**171.102**

PASIVO	31.12.2018	31.12.2017 (*)
Cartera de negociación	**-**	**-**
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	**-**	**-**
Pasivos financieros a coste amortizado	**132.296**	**150.854**
Depósitos de entidades de crédito	127.265	143.857
Depósitos de la clientela	4.941	6.949
Otros pasivos financieros	90	48
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	**-**	**-**
Derivados de cobertura	**-**	**-**
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	**-**	**-**
Provisiones	**-**	**-**
Pasivos fiscales	**124**	**180**
Corrientes	124	180
Diferidos	-	-
Resto de pasivos	**6**	**36**
TOTAL PASIVO	**132.426**	**151.070**

PATRIMONIO NETO		
Fondos propios	**20.369**	**20.032**
Capital	4.087	4.087
Escriturado	4.087	4.087
Prima de emisión	120	120
Reservas	15.825	15.375
Resultado del ejercicio	337	450
Ajustes por valoración	**-**	**-**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**20.369**	**20.032**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	**152.795**	**171.102**
PRO-MEMORIA		
Riesgos contingentes	**-**	**-**
Compromisos contingentes	**1.080**	**1.304**

(*)Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en miles de euros)

	2018	2017(*)
Intereses y rendimientos asimilados	**2.619**	**2.979**
Intereses y cargas asimiladas	**(1.455)**	**(1.701)**
MARGEN DE INTERESES	**1.164**	**1.278**
Rendimiento de instrumentos de capital	**-**	**-**
Comisiones percibidas	**51**	**78**
Comisiones pagadas	**(65)**	**(109)**
Resultados de operaciones financieras (neto)	**-**	**-**
Diferencias de cambio (neto)	**-**	**-**
Otros productos de explotación	**55**	**53**
Otras cargas de explotación	**-**	**-**
MARGEN BRUTO	**1.205**	**1.300**
Gastos de administración	**(636)**	**(604)**
Gastos de personal	(313)	(239)
Otros gastos generales de administración	(323)	(365)
Amortización	**(87)**	**(90)**
Dotaciones a provisiones (neto)	**-**	**-**
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	**(16)**	**(28)**
Inversiones crediticias	(16)	(28)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	**466**	**578**
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	**-**	**-**
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	**4**	**-**
Diferencia negativa en combinaciones de negocio	**-**	**-**
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	**(9)**	**47**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**461**	**625**
Impuesto sobre beneficios	**(124)**	**(175)**
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	**337**	**450**
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	**-**	**-**
RESULTADO DEL EJERCICIO	**337**	**450**

(*)Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

LUZARO ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en miles de euros)

	2018	2017(*)
RESULTADO DEL EJERCICIO	**337**	**450**
OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		
Activos financieros disponibles para la venta	**-**	**-**
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	**-**	**-**
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	**-**	**-**
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	**-**	**-**
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta	**-**	**-**
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Ganancias (pérdidas) actuariales en planes de pensiones	**-**	**-**
Resto de ingresos y gastos reconocidos	**-**	**-**
Impuesto sobre beneficios	**-**	**-**
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	**337**	**450**

(*)Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en miles de euros)

	FONDOS PROPIOS									
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	**Capital**	**Prima de emisión**	**Reservas**	**Otros instru-mentos de capital**	**Menos: Valores propios**	**Resultado del ejercicio**	**Menos: dividendos y retribu-ciones**	**Total Fondos propios**	**AJUSTES POR VALORA-CIÓN**	**TOTAL PATRIMO-NIO NETO**
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	**4.087**	**120**	**15.375**	**-**	**-**	**450**	**-**	**20.032**	**-**	**20.032**
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	**4.087**	**120**	**15.375**	**-**	**-**	**450**	**-**	**20.032**	**-**	**20.032**
Total ingresos y gastos reconocidos	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**337**	**-**	**337**	**-**	**337**
Otras variaciones del patrimonio neto:	**-**	**-**	**450**	**-**	**-**	**(450)**	**-**	**-**	**-**	**-**
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	450	-	-	(450)	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	**4.087**	**120**	**15.825**	**-**	**-**	**337**	**-**	**20.369**	**-**	**20.369**

	FONDOS PROPIOS									
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (*)	**Capital**	**Prima de emisión**	**Reservas**	**Otros instru-mentos de capital**	**Menos: Valores propios**	**Resultado del ejercicio**	**Menos: dividendos y retribu-ciones**	**Total Fondos propios**	**AJUSTES POR VALORA-CIÓN**	**TOTAL PATRIMO-NIO NETO**
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	**4.087**	**120**	**14.760**	**-**	**-**	**615**	**-**	**19.582**	**-**	**19.582**
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	**4.087**	**120**	**14.760**	**-**	**-**	**615**	**-**	**19.582**	**-**	**19.582**
Total ingresos y gastos reconocidos	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**450**	**-**	**450**	**-**	**450**
Otras variaciones del patrimonio neto:	**-**	**-**	**615**	**-**	**-**	**(615)**	**-**	**-**	**-**	**-**
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	615	-	-	(615)	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	**4.087**	**120**	**15.375**	**-**	**-**	**450**	**-**	**20.032**	**-**	**20.032**

(*)Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

LUZARO ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en miles de euros)

	2018	2017(*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	**1.586**	**35**
Resultado del ejercicio	**337**	**450**
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	**294**	**261**
Amortización	87	90
Otros ajustes	207	171
Aumento / Disminución neto de los activos de explotación	**19.693**	**19.830**
Cartera de negociación	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Inversiones crediticias	14.540	19.562
Otros activos de explotación	5.153	268
Aumento / Disminución neto de los pasivos de explotación	**(18.558)**	**(20.317)**
Cartera de negociación	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	(18.600)	(20.244)
Otros pasivos de explotación	42	(73)
Cobros/ Pagos por impuesto sobre beneficios	**(180)**	**(189)**
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**(44)**	**(117)**
Pagos	**(44)**	**(117)**
Activos materiales (Nota 5.g)	(4)	(20)
Activos intangibles (Nota 5.h)	(40)	(97)
Participaciones	-	-
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
Cobros	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Participaciones	-	-
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-

(*)Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en miles de euros)

	2018	2017(*)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-	-
Pagos	-	-
Dividendos	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Amortización de instrumentos de capital propio	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propio	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	-
Cobros	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Emisión de instrumentos de capital propio	-	-
Enajenación de instrumentos de capital propio	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)	1.542	(82)
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	11.475	11.557
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	13.017	11.475
PRO-MEMORIA:		
Componentes del efectivo y equivalentes al final del período		
Caja	-	-
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	-	-
Otros activos financieros	13.017	11.475
Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	13.017	11.475

(*)Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2018

1. SITUACIÓN DE LUZARO A 31.12.2018

FORMALIZACIONES DE PRÉSTAMOS

En el ejercicio 2018 se han formalizado 136 operaciones de préstamo por un importe total de **30.375 m€**, frente a 133 operaciones por 29.236 m€ del ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 2% en el número de préstamos y del 4% en lo que respecta al volumen formalizado. La actividad crediticia desarrollada por LUZARO en su globalidad ha sido superior al nivel del año anterior.

De las 136 operaciones formalizadas, 3 por importe de 330 m€ corresponden al Convenio suscrito con la SPRI y el resto, 133 (30.045 m€), a las líneas del Convenio de Colaboración Financiera (entre la Administración de la Comunidad del País Vasco, las Entidades Financieras socias, las S.G.R.s y Luzaro E.F.C., S.A.). Este Convenio es la base fundamental del desarrollo de la actividad de LUZARO.

Dentro de este Convenio, CCF, y en relación a la finalidad de los préstamos, se mantiene el predominio de los préstamos de **Inversión** (en fijo y circulante). En 2018 se han formalizado 22.741 m€ y suponen un **76% del total**, repartido entre el 41% para inversión en activo fijo, 21% para activo circulante y 14% para industria 4.0. Los préstamos destinados a Consolidación Financiera, con un importe de 7.304 m€, han supuesto un 24% del total del importe formalizado. La demanda de financiación para proyectos de inversión (incluido circulante) es superior al año anterior (64%).

BALANCE

Con la actividad desarrollada este año, la partida de Créditos a Clientes se ha reducido en un 9,4% respecto al año anterior y arroja un saldo final de 138,5 M€.

La Tesorería, con un saldo de 14,0 m€, se ha reducido un 20,5%, manteniendo la liquidez al nivel de actividad de la sociedad.

Los **Fondos Propios** alcanzan la cifra de **20,4 m€**, un 1,7% superior a la del año anterior. Por todo ello, el total de Balance disminuye a 152,8 m€, un 10,7% inferior al año anterior.

COEFICIENTE DE SOLVENCIA

El Coeficiente de Solvencia es del **32,31%.**

CUENTA DE RESULTADOS

Los Ingresos Financieros alcanzan la cifra de 2.497 m€ con un decremento del 12,0% sobre el año anterior y del 3,3% sobre previsiones.

Los Intereses de préstamos a clientes se sitúan en 2.129 m€, disminuyendo un 13,1% respecto al año pasado y un 4,0% respecto a lo previsto. Este menor ingreso obedece tanto a la disminución del saldo de la cartera como a su composición.

Los Intereses Complementarios se sitúan en 367 m€, un 0,9% por encima del objetivo previsto y un 5,2% por debajo del año pasado.

Los Gastos Financieros suponen 1.454 m€, disminuyendo un 14,4% respecto al año anterior y un 7,0% respecto a lo previsto.

Como resultado, se ha obtenido un Margen Financiero de 1.043 m€, con un decremento del 8,5% respecto al año anterior y un incremento del 2,3% sobre el objetivo previsto.

Los Gastos de Explotación se sitúan en 723 m€, un 4,1% por encima del año anterior y un 1,1% por debajo del objetivo.

El Margen de Explotación da como resultado una cifra de 482 m€ que supone un incremento del 8,3% sobre el importe previsto de 445 m€ y un

decremento del 20,4% sobre el año anterior.

El Neto de Dotaciones y Recuperaciones de las Provisiones para Insolvencias efectuadas da un gasto de 25 m€.

En consecuencia, el Resultado antes de Impuestos ha sido de 461 m€, con un decremento del 26,3% sobre el obtenido el ejercicio anterior y del 3,1% sobre previsiones.

El **Beneficio del Ejercicio** ha sido de **337 m€**, disminuyendo un 25,2% respecto al de 2017 y un 1,7% respecto al previsto para el ejercicio.

2. PRINCIPALES RIESGOS DEL NEGOCIO

Activos Dudosos y Morosos

(Los importes que aparecen en este apartado incluyen intereses pendientes)

La composición de los 30.251 m€ de AADD por tipología de préstamo es la siguiente:

18.144 m€	CCF sin aval de SGR
11.436 m€	CCF con aval de SGR
671 m€	Resto de convenios

De los 18.144 m€ de AADD con riesgo, 5.040 m€ corresponden a AADD morosos.

Cobertura del riesgo dudoso y moroso

De acuerdo con el Convenio de Colaboración Financiera, LUZARO asume el 10% del saldo con riesgo.

Las Provisiones para Insolvencias se sitúan en 992 m€.

El Riesgo Dudoso de LUZARO (que es el 10% de los Activos Dudosos con Riesgo), se sitúa en 1.814 m€, y la cobertura de las Provisiones para Insolvencias es del 55%.

El Riesgo Dudoso Moroso de LUZARO (que es el 10% de los Activos Dudosos Morosos con Riesgo), se sitúa en 504 m€, y la cobertura de las Provisiones para Insolvencias es del 197%.

En relación al **Servicio de Atención al Cliente**, durante el año 2018 no se ha recibido ninguna queja ni reclamación.

3. UTILIZACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Sociedad dispone sus fondos en Cuentas a la vista o Depósitos a Plazo, no haciendo uso de otros activos o instrumentos financieros.

4. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

La previsión para el año 2019 establece un volumen de formalización de operaciones de Préstamos a la Inversión y Consolidación financiera de **49 millones** de euros.

Las perspectivas de crecimiento económico en la Comunidad Autónoma Vasca, que ya en sus previsiones se mantienen positivas pero inferiores que el año pasado, marcarán la actividad de LUZARO.

El entorno de tipos de interés bajos también parece prolongarse en el tiempo y la fuerte presión competitiva de las entidades financieras favorecerá las condiciones de financiación de las empresas. En ese contexto la financiación a proyectos de inversión tendrá mayor relevancia que las operaciones de consolidación financiera de las empresas.

5. HECHOS POSTERIORES

Disposición de un préstamo del BEI por 10 millones de euros el 7 de febrero de 2019.

Informe anual
2018

kutxabank

FINANTZEN EUSKAL INSTITUTUA
INSTITUTO VASCO DE FINANZAS

LABORAL kutxa

Urteko Txostena
2018

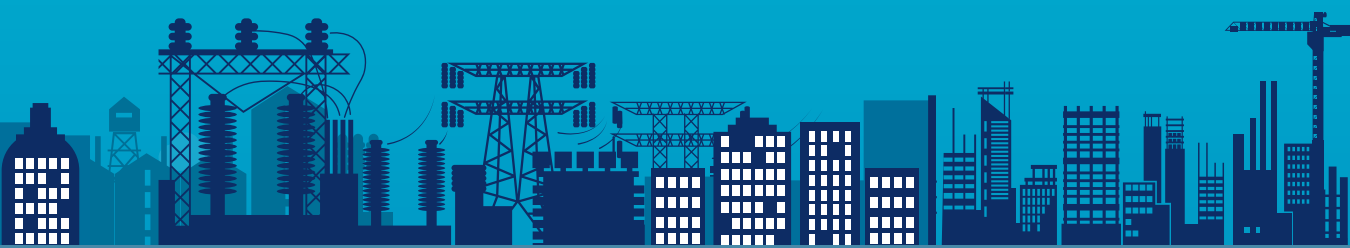
Sabadell

bankoa Groupe Crédit Agricole

ENISA

LUZARO

PARTAIDETZAKO MAILEGUAK
PRÉSTAMOS PARTICIPATIVOS



Avda. de la Libertad 10, 7º
20004 Donostia - San Sebastián
T 943 420 108 - F 943 427 698
luzaro@luzaro.es
www.luzaro.es