LUZARO

PARTAIDETZAKO MAILEGUAK
PRÉSTAMOS PARTICIPATIVOS

Urteko TXOSTENA
2019
INFORME Anual

Aurkibidea
Índice

Cifras más relevantes
Kopuru aipagarrienak

Presentación
Aurkezpena

2022

Auditoría de cuentas anuales
Urteko kontuen ikuskapena

Información complementaria
Informazio osagarria

Información económico-financiera
Informazio ekonomiko eta finantzarioa

Aurkezpena
Presentación

La gran crisis sanitaria provocada por el COVID-19 ha truncado la evolución de la economía mundial y también de la economía vasca.

El año 2019 arrancó en un entorno de gran incertidumbre, marcado por las guerras comerciales y conflictos geopolíticos que fueron perdiendo intensidad a lo largo del año, permitiendo la estabilización del crecimiento global en torno a 2,9%.

La economía vasca completó el ejercicio con un crecimiento en términos reales del 2,2%, ligeramente superior al alcanzado por la economía española (2%) y un punto por encima de la Eurozona (1,2%). Destaca que por quinto año consecutivo supera la tasa de crecimiento del 2%, si bien el perfil trimestral muestra cierta ralentización.

Este exitoso desempeño de la economía vasca ha tenido como base el crecimiento de la demanda interna (2,1%) y principalmente por su componente de formación bruta de capital (2,8%). El saldo comercial exterior, ha sufrido los vaivenes del comercio internacional, pero también ha sido favorable a la economía vasca.

La industria, con un crecimiento del 1,1%, se ha visto afectada por la crisis en la automoción y por la incertidumbre que rodea los mercados de destino.

El empleo medido como puestos de trabajo a tiempo completo creció un 1,6%, creando más de 15.000 nuevos puestos de trabajo a lo largo del año. Se aprecia, no obstante,

---

COVID-19ak eragindako osasun-krisi handiak munduko ekonomiaren eta euskal ekonomiaren eboluzioa eten du.

2019. urtea ziurgabetasun handiko ingurune batean hasi zen, gerra komertzialek eta gatazka geopolitikoek markatuta, urtean zehar intentsitatea galduz joan zirenak, eta hazkunde globala % 2,9 inguru egonkortzea ahalbidetu zuen.

Euskal ekonomiak % 2,2ko gorakadarekin amaitu zuen ekitaldia: Espainiako ekonomiak (% 2) izandakoa baino zertxobait handiagoa, eta Eurogunekoa puntu batean gainditzen zuena (% 1,2). Nabarmentzekoa da bosgarren urtez jarraian %2ko hazkunde-tasa gainditu duela, hiruhileko profilak nolabaiteko motelaldia adierazten duen arren.

Euskal ekonomiaren jarduera arrakastatsu horren oinarria barne-eskariaren hazkundea izan da (% 2,1), batez ere kapital-eraketa gordinaren osagaiagatik (% 2,8). Kanpoko merkataritza-saldoak nazioarteko merkataritzaren gorabeherak jasan ditu, baina euskal ekonomiaren aldekoa ere izan da.

Industriari, % 1,1eko hazkundearekin, automobilgintzaren krisiak eta helmugako merkatuak inguratzen dituen ziurgabetasunak eragin diote.

Lanaldi osoko lanpostu gisa neurtutako enplegua % 1,6 hazi zen, eta 15.000 lanpostu berri baino gehiago sortu ziren urtean zehar. Hala ere, ikusten da enpleguaren hazkundearen erritmoa leuntzen ari dela.

que el ritmo en el crecimiento del empleo se está suavizando.

En los mercados financieros las condiciones financieras se fueron relajando durante el año, como consecuencia de la disminución de las tensiones comerciales.

En este contexto, en el año 2019 LUZARO ha formalizado préstamos por 46,2 millones de euros, con un incremento del 52% sobre el volumen de 2018, dirigidos principalmente al sector industrial. El porcentaje de inversión financiada por Luzaro mantiene su tendencia creciente alcanzando el 40% en este último ejercicio. El coeficiente de solvencia de Luzaro al cierre del ejercicio es del 30,5%.

Sin embargo, la emergencia sanitaria del coronavirus y la elevada incertidumbre sobre su impacto en la economía mundial han aumentado nuevamente la volatilidad y la aversión al riesgo, con derrumbe de los índices bursátiles y provocando un comportamiento oscilante en los mercados de divisas.

Nos encontramos inmersos en una crisis global, de una profundidad sin precedentes y cuyas consecuencias son, por el momento, difícilmente cuantificables debido a la incertidumbre sobre su desenlace. Aunque la situación de partida de las economías en 2020 es bastante mejor que en 2008, el abrupto parón en la economía ha tenido como consecuencia una fuerte destrucción de empleo y apelación al endeudamiento para amortiguar su efecto en el tejido productivo. Comenzó siendo una crisis de oferta y ha devenido en una gran crisis de demanda, con un cronograma de recuperación incierto.

El FMI calcula en sus primeras estimaciones que el PIB mundial podría caer un 3% y los distintos expertos sitúan la contracción del PIB español entre un 8% y un 13%, con un paro nuevamente por encima del 20%.

Ante la magnitud del desafío económico y social sobrevenido, las instituciones comunitarias europeas junto a los gobiernos nacionales han puesto en marcha diversos instrumentos financieros y programas fiscales de apoyo para paliar el deterioro de actividad económica y la pérdida de empleo. Igualmente, el Banco Central Europeo puso en marcha acciones extraordinarias frente a la pandemia, entre ellas de compras de emergencia de activos públicos y privados, por un importe de 750 mm de euros y profundizó en el relajamiento de la política monetaria para facilitar condiciones financieras holgadas y contener los efectos negativos en la oferta de crédito para todos los agentes públicos y privados.

La vocación de Luzaro de contribuir, poniendo a disposición de las empresas todas sus soluciones financieras, reafirma la misión fundacional de LUZARO, derivada de su singular naturaleza como entidad nacida de la colaboración público-privada y refuerza su compromiso con el desarrollo, sostenibilidad y competitividad del tejido empresarial vasco, particularmente con sus pymes.

Jesús Suárez Garrido
Presidente

Finantza-merkatuetan finantza-baldintzak baretzen joan ziren urtean zehar, merkataritza-tentsioen murrizketaren ondorioz.

Testuinguru horretan, 2019an LUZAROk 46,2 milioi euroko maileguak formalizatu ditu, 2018ko bolumena % 52 handituz, batez ere industria-sektorerako. Luzarok finantzatutako inbertsio-ehunekoak goranzko joerari eutsi dio, eta % 40ra iritsi da azken ekitaldi honetan. Kaudimen koefizientea % 30,5ekoa izan da ekitaldiaren itxieran.

Hala ere, koronabirusaren osasun-larrialdiak eta horrek munduko ekonomian izango duen inpaktuari buruzko ziurgabetasun handiak berriro ere areagotu egin dituzte arriskuarekiko hegakortasuna eta ezinikusia, burtsa-indizeak erori egin dira eta portaera gorabeheratsua eragin dute dibisa-merkatuetan.

Aurrekaririk gabeko sakontasuneko krisi global batean murgilduta gaude. Ondorioak, oraingoz, nekez kuantifika daitezke, amaierari buruzko ziurgabetasuna dela eta. Nahiz eta 2020an ekonomien hasierako egoera 2008koa baino dezente hobea izan, ekonomiaren geldialdi malkartsuaren ondorioz enplegua asko suntsitu da eta zorpetzera jo da, ekoizpen-ehunean duen eragina moteltzeko. Hasieran eskaintza-krisia izan zena eskari-krisi handia bihurtu da, suspertze-kronograma zalantzagarriarekin.

NDFren kalkuluen arabera, munduko BPG % 3 jaitsi daiteke, eta adituek uste dute Espainiako BPGren beherakada % 8 eta % 13 artekoa izango dela, eta langabezia % 20tik gora kokatuko dela.

Sortutako erronka ekonomiko eta sozialaren garrantzia ikusita, Europako Erkidegoko erakundeek, estatuetako gobernuekin batera, hainbat finantza-tresna eta laguntza-programa fiskal jarri dituzte abian, jarduera ekonomikoaren narriadura eta enplegu-galera arintzeko. Era berean, Europako Banku Zentralak pandemiaren aurkako ezohiko ekintzak abiarazi zituen, besteak beste, aktibo publiko eta pribatuen larrialdiko erosketak, 750 milioi euroko zenbatekoarekin, eta moneta-politikaren lasaitzean sakondu zuen, finantza-baldintza erosoak errazteko eta eragile publiko eta pribatu guztientzat kreditu-eskaintzan izan ditzakeen ondorio negatiboei eusteko.

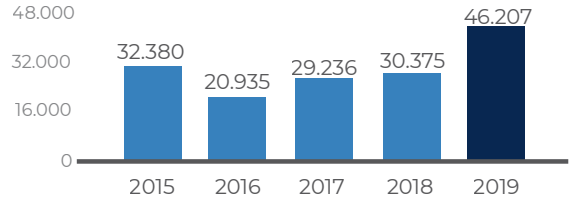
Luzarok laguntzeko duen bokazioak, bere finantza-irtenbide guztiak enpresen eskura jarriz, LUZAROren sorrera-misioa berresten du, lankidetza publiko-pribatutik sortutako erakunde gisa duen izaera bereziaren ondoriozkoa, eta euskal enpresa-sarearen eta, bereziki ETEen, garapenarekin, iraunkortasunarekin eta lehiakortasunarekin duen konpromisoa indartzen du.

Jesús Suárez Garrido
Lehendakaria

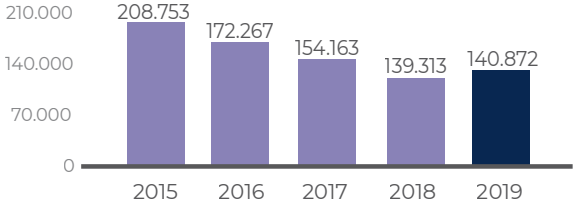
Kopuru
aipagarrienak

Cifras
más relevantes

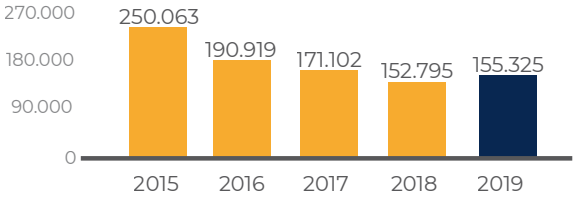
PRÉSTAMOS FORMALIZADOS



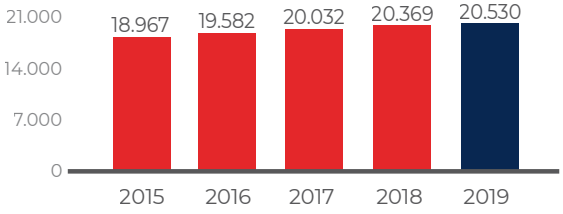
PRÉSTAMOS EN VIGOR



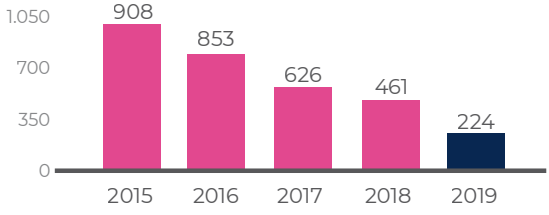
BALANCE



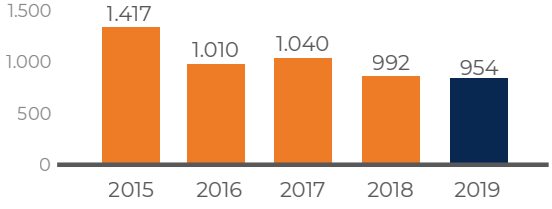
FONDOS PROPIOS



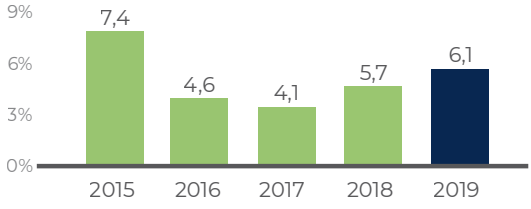
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS



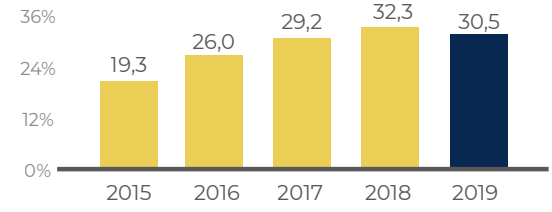
FONDOS DE INSOLVENCIA



RATIO DE MOROSIDAD



RATIO DE SOLVENCIA



Importes expresados en miles de euros

Informazio **ekonomiko eta finantzarioa**

Información **económico financiera**

Durante el año 2019 se han formalizado 199 operaciones por importe de 46.207 miles de euros, lo que representa un incremento del 52% 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 195 operaciones por un importe de 45.762 miles, con un incremento del 52% sobre el volumen de 2018. Y al amparo del convenio de colaboración suscrito con el Gobierno Vasco y SPRI, se han materializado un total de 4 operaciones por un importe global de 444 miles de euros.

2019. urtean 199 eragiketa formalizatu dira, 46.207 mila euroko zenbatekoan. Beraz, formalizatutako bolumena aurreko ekitaldian lortutakoa baino % 52 handiagoa izan da. Eusko Jaurlaritzaren, Finantza Erakundeen, Elkarren Bermerako Sozietateen eta LUZAROren arteko Finantza Lankidetzako Hitzarmenari dagokionez (aurrerantzean, Finantza Lankidetzako Hitzarmena), 195 eragiketa formalizatu dira, 45.762 mila euroko zenbatekoan; hots, % 52 handitu da 2018ko bolumenaren aldean. Eta Eusko Jaurlaritzarekin eta ISEB/SPRI baltzuarekin izenpetutako lankidetza hitzarmenaren babesean 4 eragiketa gauzatu dira guztira, 444 mila euroko zenbatekoan orotara.

Año	2015	2016	2017	2018	2019
Operaciones formalizadas	136	83	133	136	199
Operaciones en vigor	1.068	986	975	950	912
Importes formalizados	32.380	20.935	29.236	30.375	46.207
Importes en vigor	208.753	172.267	154.163	139.313	140.872

Importes expresados en miles de euros

Con estas operaciones, el total de formalizaciones realizadas por LUZARO a lo largo de sus 27 años de actividad crediticia se sitúa en 757 millones de euros, de los que 140.872 miles se mantienen en vigor a finales de 2019, con un incremento del 1% sobre el año anterior. El volumen de las bajas del conjunto de la cartera en el ejercicio se ha situado en 44.831 miles de euros.

Eragiketa horiekin, guztira 757 milioi euroko formalizazioak egin ditu LUZAROk bere 27 urteko kreditu jardueran, eta kopuru horretatik 140.872 mila indarrean zeuden 2019ko ekitaldiaren amaieran; hau da, aurreko urtean baino % 1 gehiago. Zorro osoko bajen bolumena 44.831 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 2019 se han formalizado 45.762 miles de euros en el marco del Convenio de Colaboración Financiera, con un incremento del 52% respecto al año anterior.

De los 45.762 miles formalizados en 2019, el 74% (33.738 miles de euros) ha tenido como finalidad la financiación de inversiones (en fijo, circulante e industria 4.0) y el 26% (12.024 miles) la consolidación financiera. En 2018 se puso en marcha la línea de 10 millones de euros de Industria 4.0, de la que en 2019 se han formalizado 2,9 millones.

El sector de industrias manufactureras se mantiene como el mayor receptor de los préstamos de LUZARO con un 49% de lo formalizado. El sector de comercio y reparaciones se ha posicionado en segundo lugar con un 17%.

En la distribución sectorial de la cartera en vigor en 2019 destaca el sector de industrias manufactureras que, con 76.796 miles de euros, supone un 55% de la cartera, seguido por el sector de servicios empresariales con un 16% y el de comercio y reparaciones con un 11%.

3.1.1. Formalizatutako eragiketak

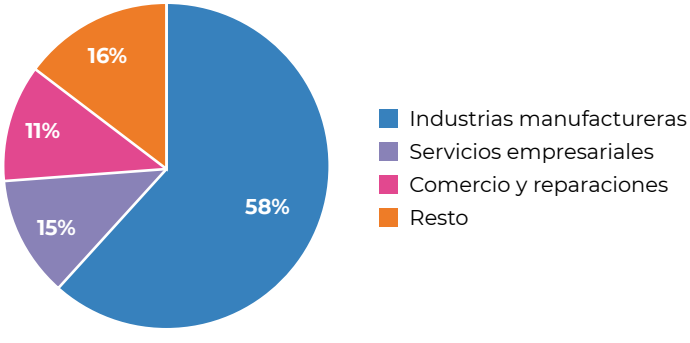
2019ko ekitaldian 45.762 mila euro formalizatu dira Finantza Lankidetzako Hitzarmenaren esparruan; hots, aurreko urtean baino % 52 gehiago.

2019ko ekitaldian formalizatutako 45.762 mila euroetatik, % 74ren helburua (33.738 mila euro) inbertsioak finantzatzea izan da (finkoan, zirkulatzailean eta 4.0 industrian) eta gainerako % 26a (12.024 mila euro) finantza kontsolidaziora bideratu da. 2018an 4.0 Industriako 10 milioi euroko lerroa jarri zen abian, eta hartatik 2,9 milioi formalizatu dira 2019an.

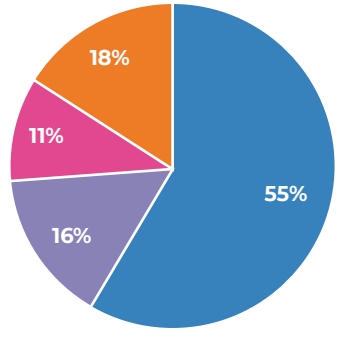
Manufaktura industriaren sektorea izan da LUZAROren mailegu hartzaile nagusia (aurreko urteetan bezalaxe), formalizatutakoaren % 49 jaso du eta. Merkataritzaren eta konponketen sektorea bigarren tokian posizionatu da, % 17rekin.

2019an indarrean zegoen zorroaren banaketa sektorialean, manufaktura industrien sektorea nabarmentzen da. Izan ere, 76.796 mila eurorekin, zorroaren % 55 hartzen du; ondoren, enpresa zerbitzuen sektorea (% 16) eta merkataritza eta konponketena datoz (% 11).

Saldo vivo por sector 2018



Saldo vivo por sector 2019



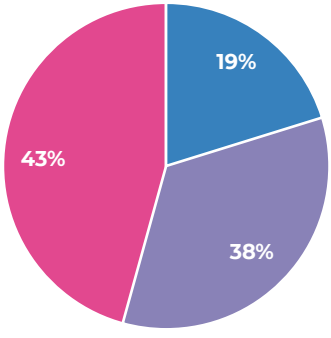
Desde el punto de vista territorial, Bizkaia ha formalizado el 50% (46% en 2018), Gipuzkoa el 37% (37% en 2018) y Araba el 13% (17% en 2018).

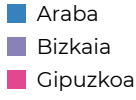
En cuanto a la distribución del saldo en vigor, la mayor cuota, con el 42%, corresponde a Bizkaia, seguida de Gipuzkoa con el 41% y Araba con el 17%.

Lurraldearen ikuspuntutik begiratuta, Bizkaiak % 50 formalizatu du (2018an %46 izan zen), Gipuzkoak % 37 (2018an %37) eta Arabak % 13 (2018an % 17).

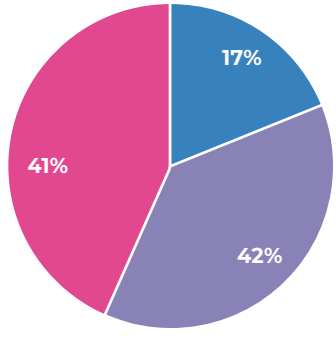
Indarrean dagoen saldoaren banaketari dagokionez, kuotarik handiena Bizkaiari dagokio (% 42) eta Gipuzkoa (% 41) eta Araba (% 17) datoz ondotik.

Saldo vivo por TTHH 2018





Saldo vivo por TTHH 2019



3.1.2. Saldos dudosos y provisiones para insolvencias

La cifra del conjunto de activos dudosos se ha situado en 26.232 miles de euros, representando el 19,0% sobre el total de las operaciones en vigor. El Convenio de Colaboración Financiera firmado mitiga el riesgo de LUZARO, de modo que en 2019 el riesgo dudoso se ha reducido a 1.753 miles de euros.

Siguiendo el criterio de máxima prudencia, LUZARO mantiene un importante volumen de provisiones para insolvencias que se cifra en 954 miles de euros en 2019. 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

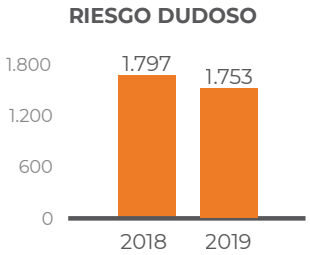
Zalantzazko aktibo guztien zenbatekoa 26.232 mila euro da; hau da, indarrean dauden eragiketen kopuru osoaren % 19,0. Sinatutako Finantza Lankidetzako Hitzarmenak arindu egiten du LUZAROren arriskua. Horrela, zalantzazko arriskua 1.753 mila eurora murriztu da 2019an.

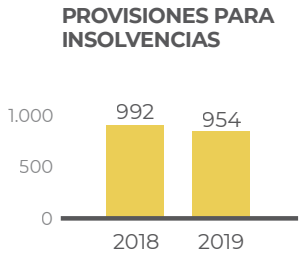
Zuhurtasun handienaren irizpideari jarraikiz, LUZAROk hornidura bolumen nabarmena du kaudimen gabezietarako: 2019an, 954 mila euro ziren. Hornidura horiek sor litezkeen balizko kobraezinak estaltzen dituzte; hots, LUZAROk zalantzazkotzat hartzen diren maileguetan hartutako arriskua estaltzen dute.

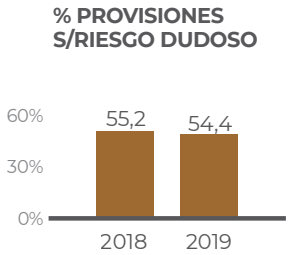
Por tanto, en 2019 la sociedad cuenta con unas provisiones para insolvencias, calculadas según las normas contables internacionales, de 954 miles de euros, dando una cobertura del 54,4% del riesgo dudoso asumido por LUZARO.

Beraz, 2019an, sozietateak 954 mila euroko hornidurak zituen kaudimen gabeziei aurre egiteko (nazioarteko kontabilitate arauen arabera kalkulatuta) eta LUZAROK bere gain hartutako zalantzazko arriskuaren % 54,4ri ematen zioten estaldura.

Año	2018	2019	Variación
Saldo vivo	132.997	138.406	4%
Saldo dudoso	29.367	26.232	-11%
% dudoso s/saldo vivo	22,1%	19,0%	-3,1
Riesgo dudoso	1.797	1.753	-2%
Fondo provisiones específicas	877	919	5%
Fondo provisión genérica	115	35	-70%
Total provisiones para insolvencias	992	954	-4%
% Provisiones s/riesgo dudoso	55,2%	54,4%	-0,8







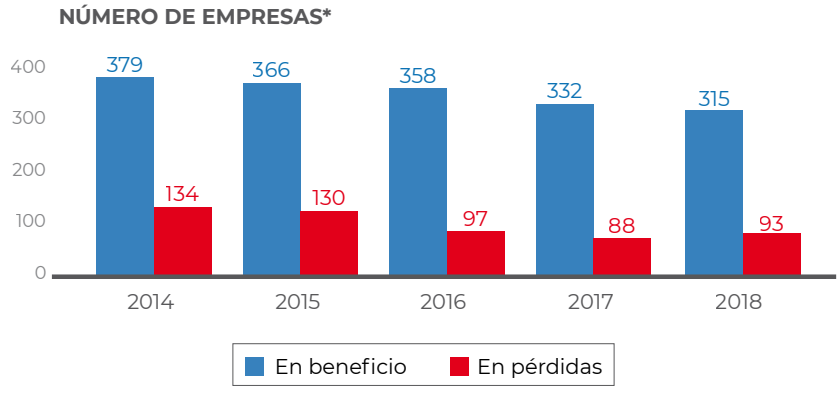
Importes expresados en miles de euros

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

En 2018 (último año del que se disponen datos) el 77% de las empresas obtuvieron resultados positivos, disminuyendo ligeramente respecto al porcentaje del año anterior (79%).

3.1.3. Mailegarien emaitzak eta haien fondo propioen bilakaera

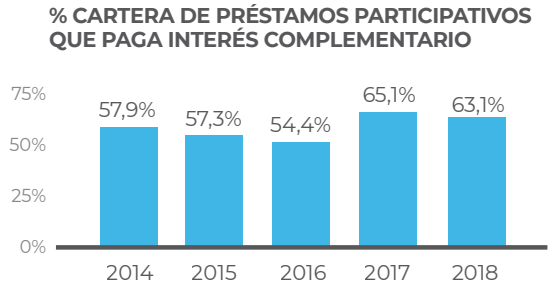
2018an (datuak ditugun azken urtea), enpresen % 77k lortu zituen emaitza positiboak; beraz, aurreko urtearekin alderatuz gero (% 79), apur bat beheratu zen ehunekoa.



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

Un 63,1% de la cartera susceptible de liquidación complementaria pagó el interés complementario correspondiente al ejercicio 2018, disminuyendo en 2,0 puntos básicos respecto al ejercicio anterior.

Hori horrela, likidazio osagarria izan dezakeen zorroaren % 63,1k ordaindu zuen 2018ko ekitaldiko interes osagarria, eta oinarrizko 2,0 puntu murriztu ziren aurreko ekitaldiaren aldean.



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 esta crisis COVID 19, en la que estamos inmersos en este año 2020.

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 275 millones de euros, con un incremento medio anual del 4,1%.

La evolución que han tenido los fondos propios de las empresas titulares de préstamos en vigor, desde el cierre del ejercicio previo a la formalización del préstamo hasta el cierre de 2018, 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 krisialdiei edo ziklo ekonomikoaren aldakuntzei erantzuteko gaitasuna, eta halakoa da, adibidez, 2020. urte honetan bete-betean bizi dugun COVID 19aren krisia.

Hain zuzen, LUZAROren jardueran agerian geratu da hori. Izan ere, 275 miloi euro hazi dira bezero diren enpresen fondo propioak; hau da, batez beste % 4,1 izan da haien urteko hazkundea.

Mailegua formalizatu aurreko ekitaldia itxi zenetik 2018ko ekitaldia itxi arte, bilakaera hau izan dute indarrean dauden maileguetako enpresa titularren fondo propioek:

		VARIACIÓN FFPP A 2018		
Importe formalizado	**FFPP iniciales**	**Total**	**% Total**	**% Medio Anual**
240.257	1.257.035	274.570	21,8%	4,1%

Importes expresados en miles de euros

3.1.4. Inversiones financiadas

De los 45.762 miles de euros formalizados en 2019, los préstamos para la financiación de inversiones (en fijo, circulante e industria 4.0) han supuesto 33.738 miles de euros y los de consolidación financiera 12.024 miles, siendo reseñable el predominio de los primeros, alcanzando una participación del 74% sobre el conjunto del año.

Los citados 33.738 miles de euros para inversión formalizados durante el año 2019 han contribuido a financiar unas inversiones de más de 83 millones de euros, alcanzando el 40,4% de las mismas, y consolidando la tendencia creciente de los últimos años.

3.1.4. Finantzatutako inbertsioak

2019an formalizatutako 45.762 mila euroetatik, inbertsioak finantzatzeko maileguek (finkoan, zirkulatzailean eta 4.0 industrian) 33.738 mila euro hartu dituzte, eta finantza kontsolidaziokoek 12.024 mila euro. Nabarmentzekoa da lehenengoen nagusitasuna, urteko multzo osoaren % 74ko partaidetza izatera iritsi dira eta.

2019. urtean inbertsioak egiteko formalizatu diren 33.738 mila euro horiei esker, 83 milioi eurotik gorako inbertsioak finantzatu dira; inbertsioen % 40,4, hain zuzen ere. Hala, aurreko urteetako joera gorakorra finkatu da.

Año formalización	2015	2016	2017	2018	2019	Total 1993-2019
Principal formalizado	31.595	20.007	28.951	30.045	45.762	675.800
Préstamos inversión	20.479	12.643	18.650	22.741	33.738	381.822
Inversión realizada por las empresas	83.257	43.242	47.403	57.275	83.511	1.926.298
%Inversión financiada por LUZARO	24,6%	29,2%	39,3%	39,7%	40,4%	19,8%

Importes expresados en miles de euros

3.2. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS
EMAITZEN AZTERKETA

	2018		2019		
Cuentas de resultados	**Importe**	**% s/ATM**	**Importe**	**% s/ATM**	**% Variación**
Ingresos Financieros	2.497	1,55	2.155	1,40	-14
Gastos Financieros	1.454	0,90	1.316	0,86	-9
MARGEN FINANCIERO	1.043	0,65	838	0,55	-20
Otros Productos Ordinarios	162	0,10	201	0,13	24
MARGEN ORDINARIO	1.205	0,75	1.039	0,68	-14
Gastos de Explotación	723	0,45	735	0,48	2
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	482	0,30	305	0,20	-37
Dotaciones e Insolvencias (Neto)	-25	-0,02	-45	-0,03	84
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	461	0,29	224	0,15	-51
Impuesto sobre beneficios	124	0,08	63	0,04	-49
RESULTADO DEL EJERCICIO	337	0,21	161	0,11	-52

Importes expresados en miles de euros

3.2.1. Margen financiero: ingresos y gastos financieros

El margen financiero obtenido ha sido de 838 miles de euros, con un decremento del 20% respecto al año anterior, situándose en el 0,55% del activo total, frente al 0,65% 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 2019 se cifra en 43 miles de euros.

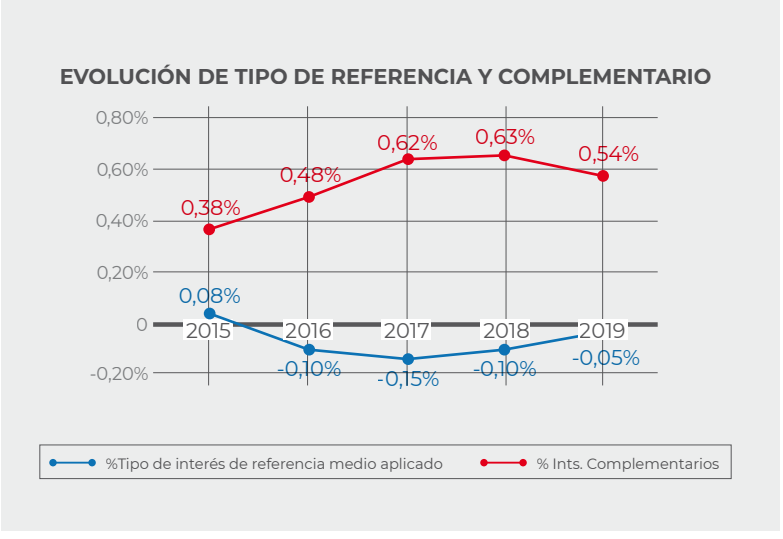
3.2.1. Finantza marjina: finantza sarrerak eta gastuak

Lortutako finantza marjina 838 mila eurokoa izan da; hortaz, % 20 beheratu da aurreko urtearekin alderatuz gero. Hori horrela, guztizko aktiboaren % 0,55ean kokatu da, aurreko ekitaldiko % 0,65en 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 2019an 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 -0,10% en 2018 a -0,05% en 2019. El tipo de interés medio aplicado sin considerar intereses complementarios ha disminuido de 1,5% a 1,3%. El tipo de interés complementario medio ingresado en 2019 (correspondiente a 2018) ha disminuido de 0,63% a 0,54%.

Hurrengo grafikoan ikus daitekeen bezala, azken urte honetan gora egin du maileguei aplikatutako batez besteko erreferentzia tasak (Euriborrean oinarrituta); 2018an -% 0,10 izan zen, eta 2019an, aldiz, -% 0,05. Interes osagarriak kontuan hartu gabe aplikatutako batez besteko interes tasa % 1,5etik % 1,3ra murriztu da. 2019an sartutako batez besteko interes osagarriaren tasa (2018. urteari dagokiona) % 0,63tik % 0,54ra jaitsi da.



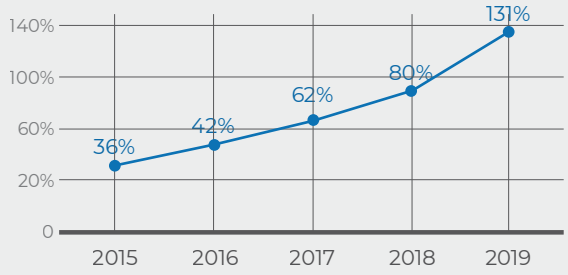
Dada la cualidad de participativos de los préstamos de inversión que concede LUZARO, en lo que a intereses se refiere, la evolución de los intereses complementarios tiene un impacto directo en la cuenta de resultados de la sociedad.

En 2019 se han ingresado 294 miles de euros de interés complementario, un 20% menos que en 2018, cuando se percibieron 367 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.

2019. urtean 294 mila euroko interes osagarriak sartu ziren, 2018. urtean baino % 20 gutxiago, orduan 367 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 porcentaje de empresas con préstamos susceptibles de liquidación complementaria que obtienen beneficios
- El tipo de referencia medio aplicado y el diferencial de interés complementario aplicado

Así, para el cálculo de los intereses complementarios a liquidar en 2019 (correspondientes al ejercicio anterior) se tomó como base el saldo medio en 2018 de los préstamos susceptibles de liquidación complementaria, que había decrecido un 8% respecto a 2017. Igualmente, el tipo de interés complementario medio ingresado disminuyó en 0,09 puntos porcentuales (del 0,63% al 0,54%).

El porcentaje de cartera susceptible de liquidación complementaria que pagó interés complementario disminuyó ligeramente del 65,1% al 63,1%.

Faktore hauek dute eragin handiena interes osagarriak zehazteko garaian:

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

Hala, 2019an likidatu beharreko interes osagarriak kalkulatzeko (aurreko ekitaldiari dagozkionak), likidazio osagarria izan dezaketen maileguen 2018ko batez besteko saldoa hartu zen oinarritzat, eta 2017. urtekoarekin alderatuz gero, % 8 txikiagoa zen. Era berean, sartutako batez besteko interes tasa osagarria 0,09 portzentaje puntu murriztu zen (% 0,63tik % 0,54ra).

Likidazio osagarria izan eta interes osagarria ordaindu zuen zorroaren ehunekoa ere apur bat jaitsi zen, % 65,1etik % 63,1era.

INTERÉS COMPLEMENTARIO LIQUIDADO EN EL AÑO

	Máximo posible	Importe liquidado	% s/ máx.
2018	520	358	69
2019	445	297	67

Importes expresados en miles de euros

3.2.2. Margen ordinario

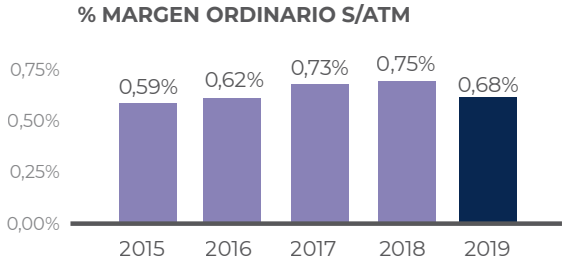
Las comisiones netas (contablemente periodificadas según criterio de las NIC) de apertura y de gestión ingresadas por LUZARO durante 2019 han ascendido a 204 miles de euros frente a los 171 miles del año anterior, lo que supone un importante incremento del 20%.

El margen ordinario se ha situado en 1.039 miles de euros, lo que supone un decremento del 14% respecto al ejercicio anterior y una tasa sobre el volumen de balance medio del 0,68%.

3.2.2. Marjina arrunta

LUZAROk 2019an jasotako irekitze eta kudeatze komisio garbiak (kontabilitatean nazioarteko kontabilitate arauen arabera periodifikatuak) 204 mila eurokoak izan dira; aurreko urtean 171 mila eurokoak izan zirela kontuan hartuta nabarmen handitu dira (% 20).

Marjina arrunta 1.039 mila eurokoa izan da (aurreko ekitaldian baino % 14 gutxiago). Beraz, batez besteko balantzearen bolumenaren % 0,68koa izan da tasa.



3.2.3. Margen de explotación

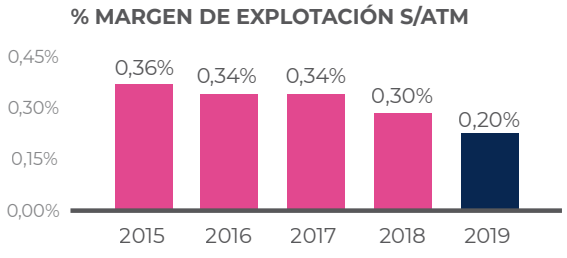
LUZARO con el objeto de apoyar y beneficiar con una financiación en las mejores condiciones a las pymes, mantiene una política de gastos de explotación contenida, habiendo ascendido en 2019 a 735 miles de euros, un 0,48% sobre los activos totales medios.

El margen de explotación se ha situado en 305 miles de euros, disminuyendo un 37% respecto al ejercicio anterior en el que se situó en 482 miles. Representan el 0,20% de los activos totales medios, por debajo del 0,30% del año anterior.

3.2.3. Ustiapen marjina

LUZAROk, finantzaketa ahalik eta baldintza onenetan emanez lagundu nahi dienez ETE-ei, ustiapen gastuen politika zorrotza du, eta 2019an 735 mila eurotara igo dira; hots, batez besteko guztizko aktiboen % 0,48.

Ustiapen marjina 305 mila eurokoa izan da. Beraz, aurreko ekitaldikoa baino % 37 txikiagoa izan da, orduan 482 mila eurokoa izan zen eta. Batez besteko guztizko aktiboen % 0,20 da hori, aurreko urteko % 0,30a baino gutxiago.



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 2019 han ascendido a 414 miles de euros frente a 324 miles del año anterior, y las recuperaciones han sido de 369 miles frente a 299 miles de 2018.

Como consecuencia, el neto de dotaciones y recuperaciones arroja un resultado de 45 miles de euros de gasto.

3.2.4. Zuzkidurak eta berreskurapenak

Arriskuak sailkatzeko orduan eta zuzkidurak egitean, zuhurtasun handieneko irizpideari eutsi zaio. 2019an egindako zuzkidurak 414 mila eurokoak izan dira (aurreko urtean 324 mila euro izan ziren), eta berreskurapenak 369 mila eurokoak izan dira (2018an, berriz, 299 mila eurokoak izan ziren).

Ondorioz, zuzkidura eta berreskurapenen emaitza garbia 45 mila euroko gastua izan da.

3.2.5. Resultados

El resultado antes de impuestos ha sido de 224 miles de euros, frente a 461 miles del año anterior, y el beneficio alcanzado por LUZARO en el ejercicio terminado se ha situado en 161 miles de euros. Este importe representa el 0,11% sobre los activos totales medios del ejercicio (ROA).

Los 161 miles de euros de resultado del ejercicio 2019 se han destinado a Reservas Voluntarias.

3.2.5. Emaitzak

Zerga aurretiko emaitza 224 mila euro izan da, aurreko urteko 461 mila euroen aldean, eta LUZAROK amaitutako ekitaldian lortutako onura 161 mila eurokoa izan da. Zenbateko hori ekitaldiko batez besteko guztizko aktiboen (ROA) % 0,11 da.

2019ko ekitaldiko 161 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 20.466 miles de euros, importe muy similar al del año anterior. El coeficiente de solvencia alcanza al cierre del ejercicio un nivel del 30,5%.

3.2.6. Baliabide propioak eta kaudimen koefizientea

Ekitaldiaren itxieran, sozietatearen baliabide propioak, Espainiako Bankuak indarrean duen araudiaren arabera zenbatuak, 20.466 mila eurokoak ziren, aurreko urteko zenbatekoaren oso antzekoa. Kaudimen koefizientea % 30,5ekoa izan zen ekitaldiaren itxieran.

Año	2017	2018	2019
Recursos propios computables	19.970	20.366	20.466
Coeficiente de solvencia (%)	**29,2**	**32,31**	**30,51**
Superávit de recursos propios	14.495	15.324	13.907

Importes expresados en miles de euros

Informazio
osagarria

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 2019 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..

2019ko ekitaldiaren itxieran, LUZAROren kapital soziala 4.086.800 eurokoa zen. Honako hauek dira sozietatea osatzen duten bazkideak: Kutxabank, S.A., Finantzen Euskal Institutua, Laboral Kutxa, S.C.C., Banco Sabadell, S.A., Bankoa, S.A., eta Empresa 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 2019 se celebraron tres Juntas Generales de Accionistas, seis reuniones de Consejo de Administración y una reunión de Comisión Ejecutiva.

En reunión del Consejo de Administración celebrado el 20 de marzo de 2019 se nombró Presidente y Vicepresidente de la Sociedad para los años 2019 y 2020 a Don Jesús Suárez Garrido y Don Pedro Sánchez Sologaistúa (sustuído por Don Ignacio Navarro Cameo con fecha 27 de junio de 2019), respectivamente.

Amaitutako 2019ko ekitaldian, Akziodunen Batzar Nagusiaren hiru bilera, Administrazio Kontseiluaren sei bilera eta Batzorde Exekutiboaren bilera bat egin ziren.

Administrazio Kontseiluak, 2019ko martxoaren 20an egindako bileran, Jesús Suárez Garrido jauna eta Pedro Sánchez Sologaistúa jauna izendatu zituen 2019. eta 2020. urteetan lehendakari eta lehendakariorde izateko, hurrenez hurren. Ondoren, 2019ko ekainaren 27an, Ignacio Navarro Cameo jaunak lehendakariordea ordezkatu zuen.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente
Don Jesús Suárez Garrido

Vicepresidente
Don Ignacio Navarro Cameo

Vocales

Don Javier Abascal Idigoras
Don Francisco Javier Arnáez Arrecigor
Doña Yolanda Beldarrain Salaberria
Don Mariano Caudepón Gurría
Don Francisco Javier Cortajarena Goñi
Don Ibon Imatz Ispizua
Don Fernando Irigoyen Zuazola
Don Alfonso Martínez Martínez
Don Patxi Sorrondegui De Arriba
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)*

Secretaria
Doña Marina Lakunza Elizaran

COMISIÓN EJECUTIVA

Presidente
Don Jesús Suárez Garrido

Vocales

Don Javier Abascal Idigoras
Don Francisco Javier Arnáez Arrecigor
Don Ibon Imatz Ispizua
Don Ignacio Navarro Cameo
Don Francisco Javier Cortajarena Goñi

Secretaria
Doña Marina Lakunza Elizaran

4.4. 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.

4.5. SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE
BEZEROENTZAKO ARRETA ZERBITZUA

Durante el ejercicio 2019 no se han presentado quejas ni reclamaciones por parte de los clientes de LUZARO.

2019ko 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 Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, 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 Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Pº de Colón, 2, 20002 San Sebastián, España
T: +34 943 323 900 / +34 902 021 111, Fax: +34 943 288 177, www.pwc

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

stablecimiento Financiero de Crédito, S.A.

concluimos que existe una incertidumbre
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 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)

8 de abril de 2020

AUDITORES

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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

LUZARO ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	31.12.2019	31.12.2018 (*)
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	**155.009**	**152.449**
Depósitos en entidades de crédito	15.228	13.970
Crédito a la clientela	139.781	138.479
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	**166**	**171**
Participaciones	**-**	**-**
Contratos de seguros vinculados a pensiones	**-**	**-**
Activo material	**11**	**16**
Activo intangible	**100**	**118**
Activos fiscales	**34**	**35**
Corrientes	-	-
Diferidos	34	35
Resto de activos	**5**	**6**
TOTAL ACTIVO	**155.325**	**152.795**

PASIVO	31.12.2019	31.12.2018 (*)
Cartera de negociación	**-**	**-**
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	**-**	**-**
Pasivos financieros a coste amortizado	**134.724**	**132.296**
Depósitos de entidades de crédito	133.101	127.265
Depósitos de la clientela	1.523	4.941
Otros pasivos financieros	100	90
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	**-**	**-**
Derivados de cobertura	**-**	**-**
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	**-**	**-**
Provisiones	**-**	**-**
Pasivos fiscales	**62**	**124**
Corrientes	62	124
Diferidos	-	-
Resto de pasivos	**9**	**6**
TOTAL PASIVO	**134.795**	**132.426**

PATRIMONIO NETO		
Fondos propios	**20.530**	**20.369**
Capital	4.087	4.087
Escriturado	4.087	4.087
Prima de emisión	120	120
Reservas	16.162	15.825
Resultado del ejercicio	161	337
Ajustes por valoración	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	**20.530**	**20.369**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	**155.325**	**152.795**
PRO-MEMORIA		
Riesgos contingentes	**-**	**-**
Compromisos contingentes	**897**	**1.080**

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Expresado en miles de euros)

	2019	2018(*)
Intereses y rendimientos asimilados	**2.282**	**2.619**
Intereses y cargas asimiladas	**(1.317)**	**(1.455)**
MARGEN DE INTERESES	**965**	**1.164**
Rendimiento de instrumentos de capital	**-**	**-**
Comisiones percibidas	**28**	**51**
Comisiones pagadas	**(31)**	**(65)**
Resultados de operaciones financieras (neto)	**-**	**-**
Diferencias de cambio (neto)	**-**	**-**
Otros productos de explotación	**77**	**55**
Otras cargas de explotación	**-**	**-**
MARGEN BRUTO	**1.039**	**1.205**
Gastos de administración	**(659)**	**(636)**
Gastos de personal	(404)	**(313)**
Otros gastos generales de administración	(255)	**(323)**
Amortización	**(75)**	**(87)**
Dotaciones a provisiones (neto)	**-**	**-**
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	**(76)**	**(16)**
Inversiones crediticias	**(76)**	**(16)**
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	**229**	**466**
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	**-**	**-**
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	**(5)**	**(4)**
Diferencia negativa en combinaciones de negocio	**-**	**-**
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	**-**	**(9)**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**224**	**461**
Impuesto sobre beneficios	**(63)**	**(124)**
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	**161**	**337**
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	**-**	**-**
RESULTADO DEL EJERCICIO	**161**	**337**

(*)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 2019

(Expresado en miles de euros)

	2019	2018(*)
RESULTADO DEL EJERCICIO	**161**	**337**
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	**161**	**337**

(*)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 2019

(Expresado en miles de euros)

	FONDOS PROPIOS									
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	**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 2018	**4.087**	**120**	**15.825**	**-**	**-**	**337**	**-**	**20.369**	**-**	**20.369**
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	**4.087**	**120**	**15.825**	**-**	**-**	**337**	**-**	**20.369**	**-**	**20.369**
Total ingresos y gastos reconocidos	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**161**	**-**	**161**	**-**	**161**
Otras variaciones del patrimonio neto:	**-**	**-**	**337**	**-**	**-**	**(337)**	**-**	**-**	**-**	**-**
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	337	-	-	(337)	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	**4.087**	**120**	**16.162**	**-**	**-**	**161**	**-**	**20.530**	**-**	**20.530**

	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**

(*)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 2019

(Expresado en miles de euros)

	2019	2018(*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	**2.132**	**1.586**
Resultado del ejercicio	**161**	**337**
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	**147**	**294**
Amortización	75	87
Otros ajustes	72	207
Aumento / Disminución neto de los activos de explotación	**(480)**	**19.693**
Cartera de negociación	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Inversiones crediticias	(1.302)	14.540
Otros activos de explotación	822	5.153
Aumento / Disminución neto de los pasivos de explotación	**2.428**	**(18.558)**
Cartera de negociación	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	2.418	(18.600)
Otros pasivos de explotación	10	42
Cobros/ Pagos por impuesto sobre beneficios	**(124)**	**(180)**
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**(52)**	**(44)**
Pagos	**(52)**	**(44)**
Activos materiales	(1)	(4)
Activos intangibles	(51)	(40)
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 2019

(Expresado en miles de euros)

	2019	2018(*)
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)	**2.080**	**1.542**
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	**13.017**	**11.475**
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	**15.097**	**13.017**
PRO-MEMORIA:		
Componentes del efectivo y equivalentes al final del período		
Caja	-	-
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	-	-
Otros activos financieros	15.097	13.017
Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	**15.097**	**13.017**

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

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2019

1. SITUACIÓN DE LUZARO A 31.12.2019

Formalizaciones de Préstamos
En el ejercicio 2019 se han formalizado 199 operaciones de préstamo por un importe total de 46.207 m€, alcanzando un 146% en número de préstamos y un 152% del volumen formalizado el año anterior (136 operaciones por 30.375 m€). La actividad crediticia desarrollada por LUZARO en su globalidad ha sido muy superior al nivel de 2018.

De los 199 préstamos formalizados, 195 operaciones (45.762 m€) corresponden 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. 4 préstamos por importe de 444 m€ corresponden al Convenio suscrito con la SPRI.

Dentro del Convenio de CCF, y en relación a la finalidad de los préstamos, se mantiene el predominio de los préstamos de Inversión (en fijo, circulante e industria 4.0). En 2019 se han formalizado 33.739 m€ y suponen un 74% del total, desglosado en un 48% para inversión en activo fijo, 19% para activo circulante y 6% para industria 4.0. Los préstamos destinados a Consolidación Financiera, con un importe de 12.024 m€, han supuesto un 26% del total del importe formalizado. La demanda de financiación para proyectos de inversión es ligeramente inferior al año anterior (76%).

Balance
Con la actividad desarrollada este año, se han recuperado 1,6 M€ de saldo vivo de clientes y la partida de Créditos a Clientes arroja un saldo final de 139,8 M€, manteniéndose en niveles similares a los del ejercicio anterior (0,9%).

La Tesorería, con un saldo de 15,2 M€, se ha incrementado un 9,0%, manteniendo una liquidez adecuada al nivel de actividad de la sociedad.

Los Fondos Propios alcanzan la cifra de 20,5 M€, un 0,8% superior a 2018.

Por todo ello, el total de Balance aumenta a 155,3 M€, un 1,7% superior al año anterior.

Coeficiente de Solvencia
El Coeficiente de Solvencia es del 30,51%.

Cuenta de Resultados
Los Ingresos Financieros alcanzan la cifra de 2.155 m€ con un decremento del 13,7% sobre el año anterior y de 135 m€ sobre previsiones.

Los Intereses de préstamos a clientes se sitúan en 1.861 m€, disminuyendo un 12,6% respecto al año pasado y 122 m€ respecto al presupuesto.

Se han ingresado 294 m€ en concepto de Intereses Complementarios, un 20,0% por debajo del año pasado y 13 m€ por debajo del objetivo previsto.

Los Gastos Financieros suponen 1.316 m€, disminuyendo un 9,5% respecto al año anterior y 42 m€ respecto a lo previsto.

Como resultado, se ha obtenido un Margen Financiero de 838 m€, un 19,6% inferior a 2018 y 93 m€ inferior al objetivo previsto. Las comisiones se han situado en 201 m€, un 24% por encima del año anterior y 25 m€ sobre previsiones.

Los Gastos de Explotación se sitúan en 735 m€, un 1,6% por encima de 2018 y 29 m€ por debajo del objetivo.

El Margen de Explotación da como resultado una cifra de 305 m€ frente a una previsión de 344 m€.

El Neto de Dotaciones y Recuperaciones de las Provisiones para Insolvencias efectuadas da un gasto de 45 m€.

En consecuencia, el Resultado antes de Impuestos ha sido de 224 m€ frente a 245 m€ presupuestados.

El Beneficio del Ejercicio ha sido de 161 m€, 15 m€ por debajo de lo previsto.

2. PRINCIPALES RIESGOS DEL NEGOCIO

Activos Dudosos y Morosos
(Los importes que aparecen en este apartado incluyen intereses pendientes)

La composición de los 26.821 m€ de AADD por tipología de préstamo es la siguiente:

17.746 m€	CCF sin aval de SGR
8.728 m€	CCF con aval de SGR
347 m€	Resto de convenios

De los 17.746 m€ de AADD con riesgo, 8.642 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 954 m€.

El Riesgo Dudoso de LUZARO (que es el 10% de los Activos Dudosos con Riesgo), se sitúa en 1.775 m€, y la cobertura de las Provisiones para Insolvencias es del 54%.

El Riesgo Dudoso Moroso de LUZARO (que es el 10% de los Activos Dudosos Morosos con Riesgo), sitúa en 633 m€, y la cobertura de las Provisiones para Insolvencias es del 151%.

En relación al **Servicio de Atención al Cliente**, durante el año 2019 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 2020 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 a las del año pasado, incidirán en 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.

Si bien para todos los casos se debe de tener en cuenta la alta incertidumbre actual derivada del efecto del Coronavirus tal y como de describe en los hechos posteriores.

5. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 1 de enero de 2020 ha entrado en vigor la Circular 4/2019, de 26 de noviembre, del Banco de España, que determina el régimen contable de los establecimientos financieros de crédito. Esta nueva normativa tiene como referencia la normativa contable de las entidades de crédito y presenta como principal novedad su convergencia con la normativa internacional sobre contabilización de instrumentos financieros (IFRS9).

Se trata de una nueva regulación que tiene impacto en la clasificación y la valoración de los instrumentos financieros. En la nota 2 de la Memoria explicativa de las Cuentas Anuales se da información de los impactos principales de la primera aplicación.

El 25 de febrero de 2020 se ha publicado en el BOE el RD 309/2020, de 11 de febrero, sobre el régimen jurídico de los establecimientos financieros de crédito. Este RD desarrolla el régimen jurídico específico de los E.F.C.s, asimilándolos a las entidades de crédito en términos de robustez, normas de solvencia y conducta, atendiendo al principio de proporcionalidad y con las debidas exclusiones. Con su entrada en vigor, el próximo 1 de julio, quedará derogado su actual régimen específico, que con carácter provisional venía regulado por la ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial.

Por otro lado, desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido desde China a otros países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros de la Entidad. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros. No obstante, la Entidad cuenta con un volumen de solvencia suficiente, con posiciones de liquidez depositadas en entidades de crédito de elevada solvencia y una exposición al riesgo de crédito limitada debido a que la mayor parte de las operaciones se encuentran o bien avaladas por sociedades de garantía recíproca de reconocida solvencia o englobados en convenios de colaboración firmados con diferentes instituciones las cuales asumen la mayor parte del riesgo, principalmente con el Gobierno Vasco. En base a estas circunstancias, los Administradores de la Entidad consideran que este hecho no tendrá un impacto significativo en la continuidad del negocio en el medio plazo.

kutxabank

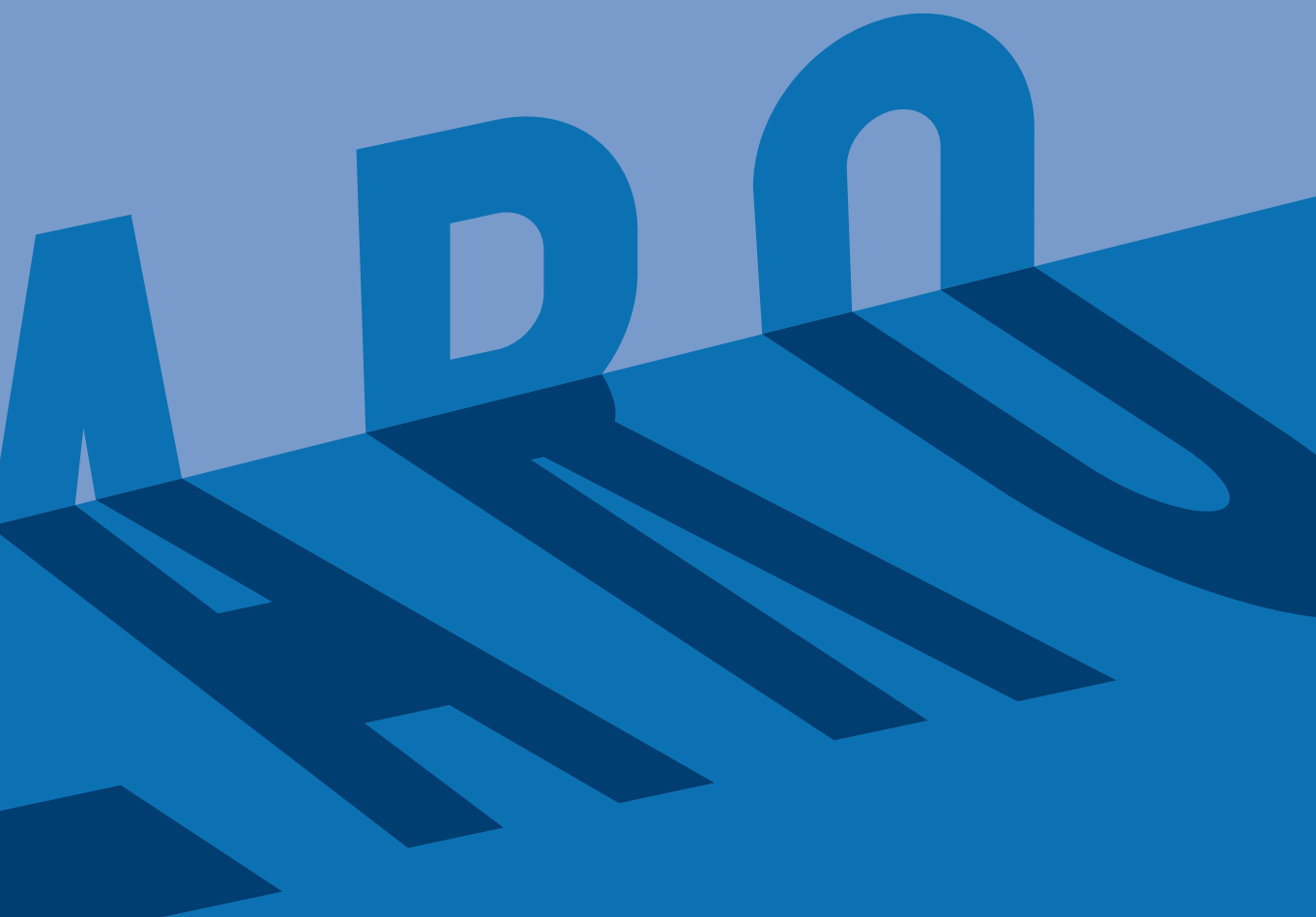
FINANTZEN EUSKAL INSTITUTUA
INSTITUTO VASCO DE FINANZAS

LABORAL kutxa

Sabadell

bankoa Groupe Crédit Agricole

ENISA



LUZARO

PARTAIDETZAKO MAILEGUAK
PRÉSTAMOS PARTICIPATIVOS

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